

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA DEL PERU

ESCUELA DE POSTGRADO



**TESIS PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO
DE DOCTOR EN DERECHO**

**COMPRA APALANCADA Y MODELOS DE BANCA EN
EL ORDENAMIENTO FINANCIERO PERUANO**

Antonio H. de la Haza Barrantes

Lima – 2013

AGRADECIMIENTO

El desarrollo de la presente Tesis no es una tarea individual sino colectiva, es por la pasión por el tema y el deseo contagiante de encontrar fuentes necesarias para su desarrollo. Por ello, a Elsa y Humberto mis padres por haberme inculcado la integridad y el deseo de superación, a mi esposa Candy compañera incondicional.

Por otro lado, deseo expresar mi agradecimiento por la orientación, el apoyo desinteresado del distinguido profesor universitario Dr. Oswaldo Hundskopf Exebio a quien expreso mi mayor gratitud. Del mismo modo, la actitud solidaria de los compañeros de labores del Scotiabank.

**A Elsa mi madre,
con mi mayor gratitud.**



Es lo que dice la Escritura: “al que recogía mucho nada le sobraba; y al que recogía poco nada le faltaba”.

Segunda de Corintios 8,15



INDICE

| | |
|--|-----------|
| Introducción | 8 |
| CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA | 14 |
| 1. Descripción de la realidad problemática | 14 |
| 2. Preguntas de investigación | 16 |
| 2.1 Preguntas principales | 16 |
| 2.2 Pregunta secundaria | 16 |
| 3. Objetivos | 16 |
| 4. Justificación de la investigación | 17 |
| 5. Limitaciones | 17 |
| 6. Delimitación | 17 |
| CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO | |
| COMPRA APALANCADA Y MODELOS DE BANCA | 18 |
| COMPRA APALANCADA: DISEÑO Y ESTRUCTURACION | 18 |
| 1. Asistencia financiera prohibida evolución | 23 |
| La delimitación de la norma prohibitiva | |
| 2. Los supuestos prohibidos a la asistencia financiera | 36 |
| Sobre el préstamo, las garantías, anticipación de fondos y la cláusula de cierre | |
| 3. Asistencia financiera exceptuada de la prohibición | 39 |
| 4. Diseño de una compra apalancada | 44 |
| Activos versus acciones | |
| 5. Estructuras típicas de una compra apalancada | 47 |
| Compra apalancada vía fusión, liquidación, transferencia de fondos | |
| LOS MODELOS DE BANCA | 51 |
| Introducción.- acuerdo marco de suficiencia de capital | 51 |
| 1. Banca especializada | 57 |
| 2. Banca múltiple | 59 |
| 3. Crisis financiera internacional | 70 |
| 4. Hipótesis | 79 |
| 4.1 Hipótesis principales | |
| 4.2 Hipótesis secundarias | |

| | |
|--|-----|
| CAPÍTULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN | 80 |
| Aplicación de estadística estimativa para conocer la estructura, el funcionamiento del sistema financiero nacional | 80 |
| CAPÍTULO IV: LA COMPRA APALANCADA Y LOS MODELOS DE BANCA EN EL SISTEMA FINANCIERO PERUANO | 86 |
| 1. Alcance de la asistencia financiera prohibida en el Perú | 86 |
| 2. Razones para regular sobre la asistencia financiera prohibida en La Ley General del Sistema Financiero | 98 |
| MODELOS DE BANCA EN EL PERÚ | 98 |
| 1. Etapa de la banca en el Perú | 98 |
| Pre banca especializada, banca especializada, banca especializada y desorden financiero y banca múltiple | |
| 2. Banca múltiple en el Perú | 108 |
| Capital social como patrimonio efectivo - instrumentos híbridos | |
| 3. Los principios que hacen posible el modelo de la banca múltiple | 116 |
| 4. Beneficios de un modelo de banca múltiple | 119 |
| 5. Los peligros que conlleva un modelo de banca múltiple | 123 |
| 6. Empresas del sistema financiero nacional | 124 |
| BANCOS: FUSIÓN O REORGANIZACIÓN SOCIETARIA EN LOS MODELOS DE BANCA | 127 |
| 1. Reorganización societaria simple | 131 |
| 2. La fusión | 131 |
| 2.1 Características de la fusión | 132 |
| 2.2 Modalidades de la fusión | 133 |
| 2.3 Efectos de la fusión | 133 |
| 3. La escisión | 134 |
| 3.1 Características de la escisión | 135 |
| 3.2 Modalidades de la escisión | 136 |
| 3.3 Efectos de la escisión | 137 |
| 3.4 Supuestos que no constituyen una escisión de sociedades | 139 |
| 4. Principales procesos de reorganización societaria | 139 |

REORGANIZACIÓN SOCIETARIA DEL BANCO DE LIMA SUDAMERIS Y EL BANCO WIESE LTDO- CONSOLIDACIÓN PATRIMONIAL 147

| | |
|--|-----|
| 1. La integración del Banco de Lima Sudameris y el Banco Wiese Ltda. | 147 |
| 2. Situación financiera del Banco Wiese Ltda. | 151 |
| 3. Participación del Estado a través de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP | 154 |
| 4. Decreto de Urgencia N°034-99 | 158 |
| 5. El acuerdo marco para la consolidación patrimonial | 160 |
| 6. La titulización de activos en el Banco Wiese Ltda. | 160 |
| Del contrato marco del fideicomiso de titulización | |
| 7. Del proceso de integración | 173 |
| 8. Banco Wiese Sudameris al año de su integración- situación de la cartera titulizada. | 176 |
| 9. Significado para el Estado | 179 |
| 10. El Banco Wiese Sudameris en el año 2006 | 183 |

CAPITULO V: NUESTRA PROPUESTA A LA COMPRA APALANCADA Y MODELOS DE BANCA EN EL SISTEMA FINANCIERO PERUANO

| | |
|---|-----|
| 1. Posición personal | 186 |
| 2. Bases para una nueva legislación (exposición de motivos) | 188 |
| Conclusiones | 191 |
| Futuras línea de investigación | 193 |
| Bibliografía | 194 |
| Anexo: Hechos de importancia de las principales empresas del sistema financiero | 198 |



INTRODUCCION

Muchas personas recuerdan con seguridad la película *Una Mente Brillante* del 2001, ganadora de cuatro Oscar de la Academia, Russell Crowe representa al matemático John Nash. Ante el ingreso de unas señoritas en un bar, en el grupo de amigos de Nash todos se preparan para cortejar a la más bonita. Entonces Nash manifiesta: "si todos vamos por la bonita, no conseguimos nada. Ni con ella ni con las amigas, que se sentirán tratadas como una segunda opción. Pero si vamos por las amigas, tendremos más posibilidades". El plan funcionó, John Nash años después en 1994, ganó el premio Nobel de Economía y la teoría de juegos pasa a ser estudiada por todo el mundo. La escena descrita grafica lo ocurrido en nuestro sistema financiero en los últimos 20 años, en un periodo donde fue necesario reestructurar a las empresas, en tanto hubo adquisiciones y necesidad de

negociar por el control social por terceros o como el empleado por el grupo que domina la sociedad para consolidar su posición de control.

La banca nacional es hoy reconocida como una de las más solventes de la región, a inicio de los años 90 ello no era así. Su situación era penosa la desconfianza en los bancos era la regla, la cadena de pagos estaba quebrada, la palanca financiera estaba agotada para la mayoría de las entidades.

El cambio en nuestra banca fue producto de una serie de medidas, entre ellas la exigencia de capital adicional a través de Basilea, la reestructuración de las empresas financieras, el ingreso de bancos de primer orden internacional con lo que se genera una mayor competencia.

A diciembre del 2012 el sistema financiero nacional estaba constituido por 60 empresas de banca múltiples: 16 bancos, 11 empresas financieras, 1 caja municipal de crédito popular, 12 cajas municipales de ahorro y crédito, 10 cajas rurales de ahorro y crédito, 10 entidades de desarrollo de la pequeña y micro empresa. Por otro lado existen otras entidades no reguladas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, como son las ONG que ofrecen financiamiento de créditos y las cooperativas de ahorro y crédito, estas últimas supervisadas por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú.

Las operaciones bancarias se presentan hoy en nichos específicos y el ingreso de nuevas empresas bancarias, permite señalar indicios hacia la desconcentración y diversificación de la estructura del sistema financiero nacional, frente a la concentración hoy existente entre los cuatro principales bancos del país (Banco de Crédito del

Perú, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank) representando el 73% del total de activos registrados en el sistema financiero.

El mayor crecimiento de las empresas del sistema financiero genera también un mayor compromiso con relación al patrimonio, lo que implica provisiones por riesgo operacional, por riesgo de mercado, provisiones procíclicas y requerimientos patrimoniales con relación a Basilea. La solidez patrimonial proviene de la capitalización de las utilidades, nuevos aportes de capital, a la mayor generación de fondos por la emisión de deuda subordinada.

Ahora bien, todo ello viene acompañado por las perspectivas positivas de crecimiento económico del país en el mediano plazo que se espera fluctúen en alrededor de 6% acompañado de estabilidad política y fiscal del gobierno, así como la penetración de los servicios bancarios que aún continúa siendo inferior en la región con un 32%, mediante la generación de nuevos canales de atención como puede ser cajeros corresponsales, cajeros automáticos, banco móvil, canales virtuales y agencias compartidas. También se requiere el desarrollo de otras prácticas como puede ser políticas vinculadas a gobierno corporativo y responsabilidad social.

Lo que debemos evitar en la banca nacional es que no exista desregulación al extremo, combinar la banca de inversión con la banca comercial, relajar el estándar de calidad crediticia para evitar gestar una burbuja económica.

Lo que debemos seguir haciendo es continuar con la práctica de la regulación y supervisión financiera, establecer una relación de correspondencia entre el diseño y estructuración

de lo que es una asistencia financiera y lo que es un modelo de banca.

Frente a la realidad descrita es donde se desarrolla nuestro tema de investigación, con el objetivo de demostrar que no se encuentra dentro del alcance de una operación de asistencia financiera prohibida los procesos de reorganización societaria realizados en nuestro país, hemos recurrido a los modelos de banca que se han venido dando como son el modelo de la banca especializada y múltiple conforme a los alcances de Basilea I y Basilea II. Analizamos los principios que hacen posible uno u otro modelo, los peligros que conlleva y los beneficios que se le generó al mismo Estado al implementar y aceptar dicho proceso de reorganización societaria.

En cuanto al marco teórico referencial, la doctrina en términos generales considera que ninguna sociedad debe recibir en garantía sus propias acciones ni otorgar préstamo para la adquisición de las mismas por terceros, es lo que se conoce como asistencia financiera prohibida.

Debemos de observar que en principio no está prohibido que una sociedad preste dinero a un socio o socios sin garantía que respalde una operación crediticia, si lo afirmado es así, entonces cuál es la lógica de prohibir prestar cuando ésta viene acompañada de una garantía sobre las acciones de la misma sociedad.

Entonces debe haber tipos de estructuras de asistencia financiera que sí son aceptadas y promovidas por el Estado, como es la modalidad de compra apalancada vía fusión, transferencia de fondos, liquidación o cualquier otro tipo de acuerdo por el cual las obligaciones de la sociedad cuyas

participaciones son objeto de adquisición deben ser cumplidas antes que las obligaciones de la contraparte. El problema jurídico surge cuando el comprador no responde con su patrimonio sino con el de la sociedad adquirida.

El desarrollo de la presente investigación, se efectúa en cinco capítulos, el primero de ellos vinculado al planteamiento del problema. Continuamos con un capítulo segundo donde explicamos el marco teórico de la compra apalancada y modelos de banca. Para ello, abordamos la evolución y alcance del financiamiento prohibido, recurriendo a la normativa inglesa, de la Comunidad Económica Europea, española, en donde se busca establecer nuestras hipótesis de investigación, para luego ingresar en un capítulo tercero donde desarrollamos nuestro trabajo de campo; continuamos en un cuarto capítulo, donde formulamos el análisis por lo que comprendemos por compra apalancada y modelos de banca en el ordenamiento financiero peruano; tocamos tres temas centrales, como son: los modelos y etapas de la banca, los principios, beneficios y peligros de la banca múltiple. Planteamos que el objetivo de la prohibición debe ser buscar dar protección al capital social. Entendemos por capital, al patrimonio social antes que su comprensión como un capital exclusivamente societario, analizamos los instrumentos híbridos que lo pueden conformar y su división entre capital básico y suplementario, recurrimos al modelo de banca que se ha venido implementando en nuestro país dentro de la Ley General del Sistema Financiero; debemos mencionar que la investigación en el presente punto toma como referencia la tesis que llevamos a cabo para optar el grado de Master con mención en Derecho Empresarial en la Escuela de Postgrado de la Universidad de Lima; luego continuamos con desarrollar los procesos de fusión y reorganización societaria de las empresas del sistema

financiero nacional, entre ella la consolidación patrimonial del Banco de Lima Sudameris y el Banco Wiese Ltda, observando el alcance de la asistencia financiera y su prohibición, vemos que la compra apalancada responde a una política económica del Estado antes que al concepto societario; será en el quinto y último capítulo, donde planteamos nuestra posición personal, incluyendo bases para una nueva legislación (exposición de motivos) y anexamos a la presente investigación un cuadro que contiene los hechos de importancia de los principales bancos, cajas municipales, edpymes, financieras.

Como es lógico comprender no pretendemos haber agotado el debate, únicamente lo hemos recreado, procurando que la asistencia financiera en la modalidad compra apalancada y los modelos de banca se conviertan en el centro de atención, con el aporte de contribuir al enriquecimiento de la doctrina nacional.



CAPITULO I

PLANTAMIENTO DEL PROBLEMA

1. Descripción de la realidad problemática.

Establecer una relación de correspondencia entre el diseño y estructuración de una asistencia financiera en la modalidad de compra apalancada vía fusión y lo que es un modelo de banca.

Es en Europa, específicamente en Inglaterra con el *companies act* de 1929 que comienzan las primeras restricciones a la asistencia financiera como una extensión de las normas relativas a la adquisición de acciones de propia emisión. Luego las restricciones comienzan a extenderse dentro de la norma comunitaria (Segunda Directiva Comunitaria en Materia Societaria 77/91) la cual en términos generales impide que una sociedad preste

cualquier tipo de colaboración financiera a quien pretenda con ella adquirir participaciones emitidas por dicha sociedad.

Debemos señalar, cuando la construcción normativa se torna muy técnica y la prohibición empieza a extenderse a cualquier tipo de apalancamiento y el concepto comienza a ser rígido, no nos debe sorprender que muchas estructuras de asistencia financiera que venían siendo utilizadas como apalancamiento societario se encuentren luego dentro del alcance de la prohibición.

Es oportuno indicar que no pretendemos en la presente investigación llevar a cabo un estudio sobre aspectos de autocartera, suscripciones o adquisiciones o acciones en garantía o sanciones por violación a la prohibición como es por fraude a la ley. Los problemas que generan la asistencia financiera y modelos de banca están vinculados con los conceptos anteriormente citados. Pero existen además otros temas propios de lo que una compra apalancada y modelos de banca (por ejemplo cómo se diseña o estructura o reorganiza) nos origina y comprenderá el objeto de estudio.

La investigación con el propósito de consolidar en hechos concretos, ha visto por conveniente analizar los procesos de reorganización del sistema financiero peruano efectuados desde el año de 1990 al 2010 y con mayor atención el proceso de reorganización societaria del ex Banco Wiese Ltda y el Banco de Lima Sudameris, con el objetivo de demostrar que no se trató de un proceso de fusión de dos sociedades como muchos creen o que se encontraba dentro de los alcances del principio de la asistencia financiera prohibida contenido en la Ley General del Sistema Financiero.

2. Preguntas de investigación.

2.1 Preguntas principales.

- En ningún caso la sociedad puede otorgar préstamos, con garantía de sus propias acciones.
- El modelo de la banca múltiple imperante, promueve un sistema financiero sólido, competitivo y confiable.

2.2 Pregunta secundaria.

- La adquisición de las empresas del sistema financiero ocurrido entre los años de 1990 al 2010 se basó en algún modelo de banca.

3. Objetivos

3.1.- Explicar el diseño y la estructura de una operación de compra apalancada.

3.2.- Analizar los modelos de banca vigentes dentro de la estructura del modelo económico liberal capitalista.

3.3.- Explicar los principales procesos de reorganización del sistema financiero peruano efectuado en el país entre los años de 1990 a 2010.

3.4.- Describir los hechos de importancia societaria de las principales empresas del sistema financiero nacional entre los años de 1897 y 2010

3.5.- Analizar la reorganización societaria del ex Banco Wiese Ltda. con el Banco de Lima Sudameris.

4. Justificación de la investigación.

Establecer un orden o guía al existir un vacío legislativo en cuanto a lo que es una compra apalancada y su relación con los modelos de banca en nuestra doctrina nacional.

Aportar evidencia a favor de los procesos de reorganización societaria llevados a cabo en nuestro país, con el propósito de acreditar que no respondieron a un criterio de asistencia financiera prohibida en la modalidad de compra apalancada vía fusión.

5. Limitaciones

La carencia de estudios comparativos desde la perspectiva del derecho bancario nacional, determina el establecimiento de un esquema simple, pero que no explica el verdadero sentido del actuar del agente económico con relación al sistema financiero.

6. Delimitación

La temporalidad de la investigación que comprende el análisis del sistema financiero nacional entre el periodo que va desde 1990 al año 2010.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

COMPRA APALANCADA Y MODELOS DE BANCA

COMPRA APALANCADA: DISEÑO Y ESTRUCTURACION

La compra apalancada es una modalidad de asistencia financiera, la misma que puede ser entendida desde varias perspectivas, como la posibilidad que tiene la empresa financiera de otorgar un crédito y se destine directa o indirectamente a la adquisición de acciones de la propia empresa, allí estaríamos desde la perspectiva del derecho bancario. La segunda posibilidad es comprenderla como fuente de endeudamiento o mecanismo de un plan de estímulo económico al sistema financiero brindado por el Estado como proveedor de fondos o de deuda producto de una coyuntura determinada.

Desde el año de 1991 en el que se empezó a implementar el modelo de la banca múltiple, mixta o bazar en nuestro país,

las empresas financieras tienen que hacer frente a una economía de mercado sumamente dinámica y para ello los bancos siempre están dispuestos a efectuar procesos de reorganización societaria como otras compras de instituciones financieras en el sistema financiero local, pues el interés es seguir creciendo.

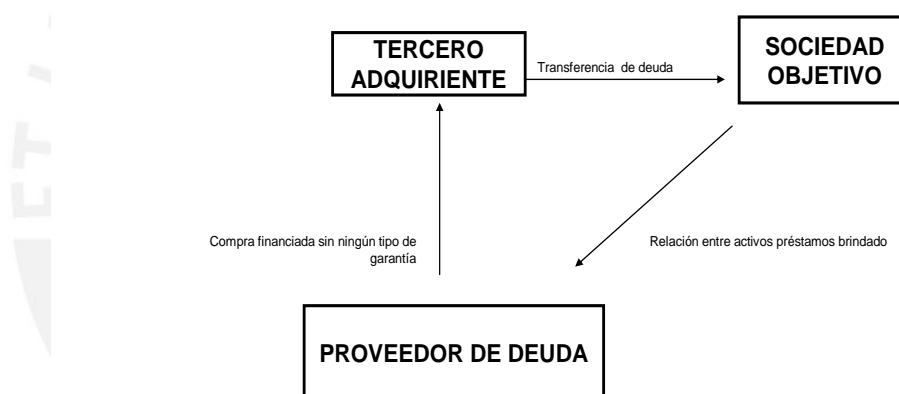
Pero no toda compra asistida en su modalidad simple o compleja que efectúa una empresa de operaciones múltiples puede ser entendida como una asistencia financiera prohibida, pues afirmar aquello significa desconocer como opera un banco, que comprende el modelo de la multibanca.

La modalidad simple de una asistencia financiera se presenta cuando es la misma sociedad la que brinda los fondos para que un tercero adquiera un porcentaje de sus propias acciones, esto es lo que se conoce como la asistencia financiera prohibida, lo cual es cuestionado; por lo tanto, constituye lo que es prohibido.

Pero hay otras modalidades de asistencia financiera complejas que son cuestionadas, como las que se originan en la modalidad de compra apalancada que en inglés se denomina leveraged buy outs LBO, que consiste en adquirir el control en un porcentaje mayoritario en el capital de una sociedad, a la cual denominan sociedad objetivo o *target*,¹ mediante dinero prestado por un proveedor de deuda (un tercero), ya sea de una entidad de capital de riesgo o de otra financiación como la bancaria, que exige garantías no ya del comprador sino de la propia sociedad comprada o adquirida.

¹ Llamada también cible o sociedad diana

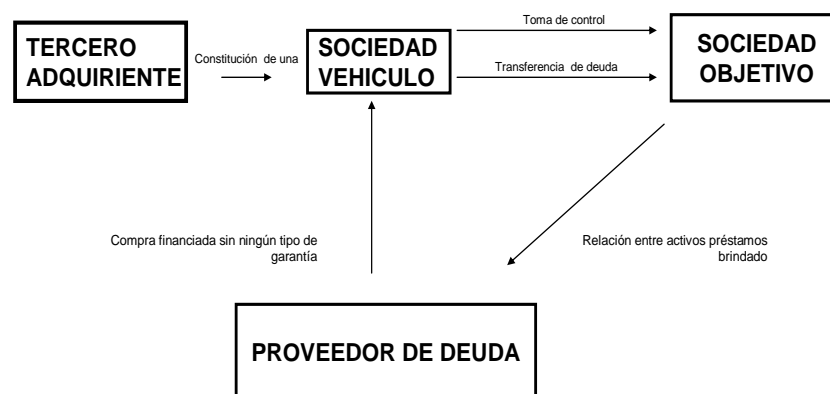
Logrado el control de la sociedad, repagar el o los préstamos con el patrimonio o flujo que genera la sociedad adquirida, lo ideal y perfecto es buscar empresas que cuenten con flujo de fondos predecibles o determinables o que cuenten con activos que no sean indispensables para su negocio principal, empresas que consecuentemente puedan ser vendidas para reducir la carga de pasivos generadas por su adquisición. Es por este motivo que la compra apalancada o leveraged buy outs está vinculada con la prohibición legal de asistencia financiera (ver gráfico siguiente).



Por ello, el problema jurídico surge cuando el comprador² no responde total o parcialmente de la financiación lograda con su patrimonio sino, con el patrimonio de la sociedad adquirida o *target*, que se compromete a garantizar dicha devolución con sus bienes activos. Es decir, que la sociedad objetivo o *target* anticipe fondos, conceda créditos, otorgue garantías o preste cualquier tipo de asistencia a un tercero para la adquisición de sus propias acciones.

² También llamada sociedad adquiriente, newco, special purpose vehicle.

Para evitar infracciones a la ley en lo que es asistencia financiera, se recurre en muchas ocasiones a operaciones complejas denominadas *forward merger LBO*³, que consiste en crear una sociedad vehículo o intermediaria o *newco* controlada por los inversores que pretenden hacerse con el control de la sociedad objetivo o *target* (ver gráfico siguiente).



Adicionalmente, la devolución de la deuda se respaldaría mediante la garantía mobiliaria de las acciones de la sociedad objetivo a favor del comprador, luego el comprador (que es la sociedad vehículo) otorga en la mayoría de los casos sus propias acciones en garantía a favor del proveedor de deuda.

De lo expresado hasta el momento, aparentemente no se produce ninguna operación de asistencia financiera, la sociedad objetivo no ha participado en el proceso de compra de sus propias acciones ni comprometido su

³ La modalidad *forward merger LBO* en el momento en que *newco* absorbe a *target*, la totalidad de su patrimonio de *target* pasa a *newco*, el paso siguiente es la extinción de la persona jurídica de *target* o sociedad objetivo.

patrimonio ni prestado ningún tipo de asistencia financiera al comprador. Pero en un breve plazo no muy lejano se procede a la fusión entre la sociedad interpuesta o de pantalla o vehículo y la sociedad objetivo, en consecuencia a la confusión de patrimonios de ambas entidades, la devolución de la deuda al final se realiza con los recursos de la sociedad objetivo y es precisamente entre todas las modalidades que se puede generar la que sufre de mayor cuestionamiento.

Como se puede observar, toda la estructura o el diseño de la operación es facilitar financieramente la adquisición de las acciones de la sociedad objetivo por el tercero (que constituye el elemento de la asistencia financiera) pero, diseñada para facilitar dicha adquisición sin caer a primera vista en el supuesto de hecho de la norma prohibitiva que constituiría el elemento subjetivo, por esta razón en el tema de la legalidad por mucho es discutida pues, se considera que es un fraude a la ley⁴.

Fernández Fernández⁵, al analizar la legislación española dirá:

“Pues bien la amplitud con que se formula en España la prohibición de la asistencia financiera hace preciso entender, sin forzar en absoluto su tenor literal, que todos los LBO en que los compromisos de pago contraídos frente a terceros por los compradores para materializar la adquisición sean trasladados a la

⁴ **Sobre las operaciones de asistencia financiera y la regulación de la autocartera en la legislación española** puede consultarse a Flores Doña, María de la Sierra. *Adquisición de acciones financiada por la sociedad*, Madrid- España, 2002. Díez Picazo *Los negocios de la sociedad con las propias acciones, estudios jurídicos sobre la sociedad anónima*, Madrid 1995. Sánchez Andrés A. *Acotaciones a una doctrina reciente en materia de pago y aplicación del dividendo*, *Revista General de Derecho* 1993.

⁵ **Fernández Fernández María Cristina, La asistencia financiera para la adquisición de acciones/participaciones propias** España 2001. pag 217.

sociedad adquirida están prohibidos. Para que la prohibición no se vea infringida, además de ser imprescindible que la *target* no haya prestado asistencia alguna a su adquisición, con carácter previo a la adquisición, es preciso mantener separada la deuda de adquisición de la propia sociedad adquirida. Si *target* y *holding* se fusionan la prohibición se vulnera porque la sociedad asume en ese instante el coste de su adquisición. Sólo serán lícitos aquellos en los que no exista fusión y además el medio que empleen los adquirentes para reembolsar su deuda sea el dinero que obtengan de la *target* a través de la lícita distribución de dividendos”.

Los que aceptamos la asistencia financiera, consideramos que la prohibición no busca prohibirla porque la misma se dará, es decir que no se trata de evitar su resultado que es la compra apalancada de la sociedad objetivo, sino el perjuicio para los intereses de los socios y acreedores sociales que el mismo podría suponer por la entrada de nuevos socios.

1. Asistencia financiera prohibida evolución

La delimitación de la norma prohibitiva

En Inglaterra

Sobre la delimitación conceptual de lo que constituye la asistencia financiera como asistencia financiera prohibida, diríamos que fue concebida en el derecho inglés como parte del *statutory law* a mediados de 1929 en el *companies act* presidido por Wilfriel Green, una práctica considerada inapropiada para las sociedades, como un tipo de acuerdo que atenta contra la adquisición de acciones de propia

emisión (autocartera⁶) en el caso precedente Trevor vs Whitworth de 1887, la cual estaba siendo agredida en forma indirecta cuando el precio de la adquisición⁷ se pagaba con fondos provenientes por ejemplo de un préstamo de la propia sociedad⁸. El razonamiento de la prohibición a la asistencia financiera es cerrar o evitar que se infrinja la normativa de adquisición de las propias participaciones. No solamente la que pudiera ser efectuada por la propia sociedad sino también por terceros ajenos o por terceros que sustituyen a esta; al considerarse dañino que salgan fondos del patrimonio social.

Es indudable que el tercero que usa los bienes del patrimonio social para devolver el préstamo que solicitó al proveedor de deuda (por ejemplo una empresa del sistema financiero) para adquirir la participación en la sociedad contribuyó al nacimiento de la asistencia financiera y no por su relación con la autocartera societaria. La prohibición a la asistencia financiera busca evitar el negocio que habría conseguido la sociedad comprando sus participaciones, que no puede comprarlo directamente porque lo tiene prohibido por la autocartera (aplicación del caso Trevor vs Whitworth) y si el tercero que compró no puede cancelar el préstamo por las participaciones compradas pueden regresar a manos de la sociedad dichas participaciones lográndose lo que la

⁶ Entendemos por autocartera a la posibilidad que tiene una sociedad de adquirir acciones de propia emisión las cuales deberá amortizarlas y reducir el capital social o conservarlas en portafolio cuando la adquisición se realiza con cargo a cuentas de libre disponibilidad. El sentido del mandato de la autocartera es brindar protección al capital social, por cuanto la teoría societaria lo que plantea es que no debe devolverse el aporte al accionista, sino bajo los mecanismos legales establecidos para proteger a los acreedores: reducción de capital o distribución de cuentas libres.

⁷ A lo largo de la presente investigación deberemos comprender por el uso del término participaciones, en sentido amplio a la adquisición de las acciones o instrumentos financieros convertibles en acciones en entidades.

⁸ La prohibición de la asistencia financiera y la autocartera tienen un origen histórico común aún cuando ambas instituciones no aparecieron de forma simultánea en el caso Trevor vs Whitworth de 1887, en que prohíbe a la propia sociedad comprar sus propias acciones. Para mayor información

prohibición trata de evitar. Es decir, la prohibición tiene un rango de aplicación mucho más amplio que consiste en proveer directa o indirectamente cualquier tipo de asistencia financiera en relación a la adquisición (realizada o por realizarse) sea bajo la forma de préstamo, afianzamiento, entrega de garantías (estructura básica) como el intento de cortar la práctica del *asset stripping*⁹.

Asimismo, desde que se construyó el alcance de la asistencia financiera se incluyeron también las excepciones a la prohibición por aquellas compañías cuyos negocios ordinarios incluyen los préstamos de dinero y la participación de los trabajadores a través de préstamos para la adquisición de acciones.

En el año de 1948 la sección 45 del companies act de 1929 fue reemplazada por la sección 54, pero manteniendo la estructura básica de su antecesora, como las excepciones a favor de los bancos y trabajadores del alcance de la asistencia financiera prohibida. Llenando los vacíos relacionados a la asistencia para la suscripción de acciones por una subsidiaria para la adquisición de acciones de su matriz.

En 1959 se convoca a un nuevo comité para revisar los alcances de lo que debe comprenderse por asistencia financiera prohibida presidida por Lord Jenkins, formulando en 1962 una serie de recomendaciones haciendo notar que el problema de fondo lo constituía la falta de claridad

sobre la historia de la prohibición de asistencia financiera puede revisarse Farrar, Furey and Haunnigan, *Company law*, London Edinburgh 1988.

⁹El *asset stripping* es una modalidad operativa con la que se le conoce en el derecho inglés al supuesto donde el tercero que convence a un proveedor de deuda (entiéndase por ejemplo un banco) para que le preste el dinero necesario para formular una oferta pública de adquisiciones OPA, se convierta en dueño de una sociedad con activos líquidos y después utilice en interés propio tales activos para devolver el préstamo solicitado.

normativa para sancionar las malas prácticas y evitar incluir dentro del alcance de la prohibición aquellas llevadas a cabo honestamente. Proponiendo, basado en la autonomía contractual de los accionistas, la posibilidad de financiar a un tercero la adquisición de sus propias acciones siempre que cuente con la aprobación de la junta general de accionistas.

Años después en 1985, la regulación de la prohibición de asistencia financiera para la adquisición de las propias participaciones se articula en torno al capítulo VI y a ocho secciones desde la s.151 hasta la s.158 del Company Act. El supuesto de hecho prohibido se norma en la s.151 y el concepto en la s.152, que no es una definición sino una serie de supuestos que el legislador inglés entiende que viola la s.151, las excepciones a la prohibición son reconocidas en la s.153, como la que es a favor de los bancos y los trabajadores y otras que se apoyan en el propósito de llevar adelante un proceso de asistencia financiera, como aquello inmerso en un plan amplio de la sociedad y las secciones 155 a la 158, que también regulan sobre excepciones en el supuesto que, solamente se puede prestar asistencia financiera para las compras de sus propias participaciones si el activo neto no se viera reducido en forma considerable como consecuencia de la operación, vale decir en un monto no sustancial para la sociedad, siempre y cuando los acreedores no se vean perjudicados¹⁰.

Por lo expuesto, lo que podemos concluir con relación a la legislación inglesa de hoy, se ha optado por la flexibilización del principio, lo que observamos es un debate constante en comprender el alcance de una compra apalancada

¹⁰ Se puede consultar sobre el tema en Bayona Giménez Ricardo, *La prohibición de asistencia financiera para la adquisición de acciones propia*, España 2002.

abandonando una posición rígida por una lista de operaciones que califican como asistencia financiera que va desde donación, garantía, indemnización, liberación de responsabilidad, condonación, préstamo, novación, cesión de derecho o cualquier acuerdo donde las obligaciones de la sociedad *target* deben ser cumplidas antes que las obligaciones de su contraparte, para concluir finalmente en un supuesto general de un mínimo práctico que comprende dentro de su alcance a cualquier tipo de asistencia financiera brindada por una sociedad cuyo patrimonio neto se vería reducido en forma sustancial.

Una pregunta que cae por su propio peso es saber si era necesario regular sobre la asistencia financiera, si ya se contaba con legislación sobre la autocartera, la respuesta es muy simple, sí, porque si bien hemos indicado ambos tienen un origen común en el caso Trevor vs Whitworth, la prohibición a la asistencia financiera no nació como *common law* sino como parte del *statutory law*, teniendo distinto nivel jurídico, el propósito de la prohibición es hacer más eficaz la autocartera operando como una cláusula de cierre sobre el aspecto económico patrimonial de la sociedad. Es necesario precisar, que el objeto de la autocartera es la defensa del capital social, objeto que también será de la prohibición de la asistencia financiera en forma indirecta, pero el carácter de indirecto nace porque el objetivo de la prohibición de la asistencia financiera es evitar que se incorporen al activo social créditos de pobre calidad en defensa del capital, como fuente de producción de ganancia social; por ende, su finalidad es la defensa del patrimonio social.

En la Comunidad Económica Europea y española

En el caso de los ordenamientos de la Comunidad Europea y española, encontramos que, en ambos cuerpos legislativos es producto de la influencia inglesa la inclusión de la figura de la asistencia financiera prohibida, la misma que es recogida en la Segunda Directiva Comunitaria 77/91/CEE de 1976 (en adelante Segunda Directiva Comunitaria), relativa a la constitución de sociedades anónimas, al mantenimiento y modificación de su capital; aplicable a sociedades con acciones cotizadas públicamente¹¹.

Adicionalmente, se establecen las condiciones necesarias para que se mantenga el capital en interés de los acreedores y garantiza también la protección de los accionistas minoritarios, formulando el principio de que en situaciones idénticas todos los accionistas deben ser tratados en igualdad de condiciones de protección, siendo el objetivo final como hemos afirmado la defensa del patrimonio social. Normándose la prohibición en el artículo 23 el cual señala:

Artículo 23

1. Una sociedad no podrá adelantar fondos, ni conceder préstamos, ni dar garantías para la adquisición de sus acciones por un tercero.
2. El apartado 1 no se aplicará ni a las transacciones hechas en el marco de las operaciones corrientes de los bancos y demás establecimientos financieros, ni a las operaciones efectuadas para la adquisición de acciones por o para el personal de la sociedad o de una sociedad afín a ésta. No obstante, estas transacciones y operaciones no podrán tener por efecto que el activo neto de la sociedad sea inferior al importe mencionado en la letra a) del apartado 1 del artículo 15.
3. El apartado 1 no se aplicará a las operaciones efectuadas con miras a la adquisición de acciones mencionadas en la letra h) del apartado 1 del artículo 20.

¹¹ <http://europa.eu.int/scadplus/leg/es/lvb/126004.htm> consulta 23 03 06

Sobre la regulación española como país comunitario hace suya la asistencia financiera prohibida la cual como hemos indicado es producto de la Segunda Directiva Comunitaria 77/91/CEE donde todos los países integrantes de la comunidad se han visto en la necesidad de incorporarlo en su legislación societaria con distintos perfiles pero observando la esencia de la regulación supranacional¹².

El principio es recogido tanto en el artículo 81 y 40.5 de la Ley de Sociedades Anónimas de 1989 y de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada de 1995 respectivamente. Dando un paso adicional a la exigencia de la norma comunitaria, porque la directiva comunitaria solamente regula el supuesto sobre sociedades anónimas.

Para la presente investigación nuestra atención se ha centrado en el artículo 81 de la ley de Sociedades anónimas en lo siguiente:

Artículo 81

Asistencia financiera para la adquisición de acciones propias.

1. La sociedad no podrá anticipar fondos, conceder préstamos, prestar garantías ni facilitar ningún tipo de asistencia financiera para la adquisición de sus acciones o de acciones de su sociedad dominante por un tercero.
2. Lo dispuesto en el párrafo anterior no se aplicará a los negocios dirigidos a facilitar al personal de la empresa la adquisición de sus acciones o de acciones de una sociedad del grupo.
3. La prohibición del apartado primero no se aplicará a las operaciones efectuadas por bancos u otras entidades de crédito en el ámbito de las operaciones ordinarias propias de su objeto social que se sufraguen con cargo a bienes libres de la sociedad. Esta deberá establecer en el pasivo del balance una reserva equivalente al importe de los créditos anotados en el activo.

¹² En el caso de Francia la Segunda Directiva Comunitaria fue implementada por la Ley 81-1162 de 1981 que modificó su Ley de Sociedades Mercantiles de 1966. En Bélgica por la Ley 5 de 1984, en la legislación italiana la Segunda Directiva Comunitaria en materia societaria aparece incorporando la prohibición a la asistencia financiera con la modificación de su artículo 2358 del CC en el año 1986.

Si observamos la estructura normativa española con relación con la norma comunitaria, ambas regulan sobre los sujetos activo y pasivo, excepciones a la asistencia financiera, sobre la cual a continuación diremos.

En el caso de la delimitación subjetiva de lo que constituye la asistencia financiera prohibida, el sujeto activo del negocio de asistencia financiera es la sociedad cuyas participaciones serán objeto de adquisición, para violar la prohibición se requiere que la propia sociedad sea la que brinde el préstamo o garantía. La norma afecta a las sociedades capitalistas no afecta a las sociedades civiles ni a las personalistas, quedando fuera de la prohibición las sociedades colectivas y comanditarias simple por el fundamento de la separación de patrimonio de los socios con el de la sociedad.

Por otro lado, en las sociedades personalistas la responsabilidad subsidiaria y solidaria de los socios hace que los intereses de los acreedores sociales no se pongan en peligro en la misma forma que en las sociedades capitalistas, porque estos responderán sin límite.

Ahora bien, que sucede con la asistencia indirecta la prestada a través de una persona interpuesta dirigida a la adquisición de las propias participaciones. Es decir la sociedad utiliza a un tercero (un hombre de paja o testaferro o una sociedad filial) como vehículo de asistencia para hacer llegar los fondos al adquirente de las participaciones, para evitar que sea evidente que es la propia sociedad la que brinda el apoyo económico. Si el tercero compró por su propia cuenta no por cuenta de la sociedad entonces, habrá asistencia financiera prohibida.

La razón de ello se debe a que el sujeto activo sigue siendo la misma sociedad, porque es la que soporta el peso económico de la operación y no el testaferro que no emplea su propio dinero, sino el dinero social y será también la sociedad el sujeto pasivo al ser la persona que consigue la propiedad de las participaciones y no el testaferro¹³.

La Segunda Directiva en el artículo 23 inciso 1 no hace extensión de la prohibición de asistencia financiera indirecta a través de testaferro ni tampoco lo hace en forma expresa la legislación societaria española en su artículo 81 inciso 1. El hecho que no se encuentre en ninguno de los dos cuerpos normativos no significa que la misma no hubiera sido prevista, porque el principio indica "es la asistencia prestada por la sociedad" (sujeto activo) no interesando a quien, no es necesario que el beneficiario directo coincida con la persona que adquiere. El supuesto de hecho de la ley española cuando hace mención expresa del tercero, es el tercero que actuó por cuenta propia, convirtiéndose en dueño de las acciones quedando obligado frente a la sociedad¹⁴.

Nos preguntamos ahora, ¿qué sucede si la asistencia financiera se presta al vendedor de las participaciones y no al adquiriente de las participaciones? ¿se habrá violado la norma de asistencia financiera prohibida?, la respuesta

¹³ Para diferenciar de los actos con representación Vidal Ramírez, Fernando, nos dirá: la representación convencional es la representación que emana de un acuerdo de voluntades en virtud del cual una de las partes le otorga a la otra su representación para la celebración de actos jurídicos. En *Teoría General del Acto Jurídico*, editorial Cuzcos, Perú. 1984.

¹⁴ Fernández Fernández María Cristina nos dirá " Por otro lado, es sin duda innecesaria la mención de la persona interpuesta en sede de asistencia financiera, en el art. 23 de la Segunda Directiva, porque la sanción a una violación de la prohibición de asistencia financiera es la nulidad absoluta. Siempre que la Segunda Directiva se ha molestado en prever expresamente la intervención de un testaferro en un negocio sobre las propias acciones es porque la sanción a un incumplimiento de la norma que regula este tipo de operación es diferente una nulidad radical" Op. Cit pag 111

debe ser la misma, es necesario que la asistencia se haya prestado al adquirente de las participaciones, aunque los fondos hubieren llegado en forma indirecta. Para ello también habrá que demostrar que la única razón del desplazamiento patrimonial de la sociedad al vendedor de las participaciones es satisfacer parte del precio de venta, siendo en consecuencia una operación ilícita, es decir será necesario probar la intencionalidad para estar en el supuesto de hecho prohibitivo, teniendo una connotación finalista, y no objetiva como hemos venido sustentando a lo largo de la presente investigación. Por lo tanto, para que no se encuentre dentro del alcance de la prohibición, será aquel préstamo que fuera concedido por la sociedad a un tercero para un fin distinto al de la adquisición de sus acciones, pero, sin embargo, fuera utilizado por este tercero para concretar la adquisición.

Es importante detenernos unos minutos en el camino sobre la disertación de lo que constituye la asistencia financiera para manifestar y hacer notar que en relación a un desarrollo jurisprudencial propio español que se hubiere aplicado la prohibición no venimos observando; la jurisprudencia empleada para tratar de explicar lo que debe comprender la asistencia financiera en España, se recurre a la realidad italiana; ello ha determinado en nuestra investigación en ser rigurosos en su selección, escogiendo más los supuestos donde en forma expresa la asistencia financiera para la adquisición de las propias participaciones ha sido aplicada. En Italia sucede algo curioso, el debate doctrinario por lo que debemos comprender por asistencia financiera prohibida es sumamente divergente no conciliador y es allí donde la jurisprudencia ha jugado un rol muy importante para unificar criterios; debemos indicar que al igual que la

legislación española tiene muchos elementos en común como es su origen de directiva comunitaria europea y su precedente del derecho inglés¹⁵.

La legislación italiana en la Sección 2358 de su Código Civil también incluye que la sociedad no puede ni directa ni indirectamente ni a través de una sociedad fiduciaria, aceptar sus propias acciones como garantía.

Reproducimos la redacción ofrecida por el artículo 12 del Decreto del Presidente de la República¹⁶.

Art.12. L'art. 2358 CC è sostituito dal seguente **"Art. 2358** (Altre operazioni sulle proprie azioni).-

La società non può accordare prestiti, nè fornire garanzie per l'acquisto o la sottoscrizione delle azioni proprie.

La società non può, neppure per tramite di società fiduciaria, o per interposta persona, accettare azioni proprie in garanzia.

Le disposizioni dei due commi precedenti non si applicano alle operazioni effettuate per favorire l'acquisto di azioni da parte di dipendenti Della società o di quelli di società controllanti o controllate. In questi casi tuttavia le somme impiegate e le garanzie prestate debbono essere contenute nei limiti degli utili distribuibili regolarmente accertati e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.

Los italianos no dudan en señalar que el caso de una compra apalancada puede constituir violación a la prohibición de asistencia, pues la licitud de una operación

¹⁵ En el caso de la legislación de los Estados Unidos de Norteamérica, no hay una prohibición expresa a las compras apalancadas, pero se cuestiona, y los tribunales americanos han declarado su nulidad cuando estas al final llevan a la insolvencia de la empresa adquirida, es considerado como un fraude a los acreedores presentes o futuros, aplicando para ello la legislación de quiebras.

¹⁶ Bayona Giménez, Ricardo nota de pie 354, en La Prohibición de la Asistencia Financiera para la Adquisición de Acciones Propias, editorial RDS, España-2002 pag.167.

de compra apalancada ha sido analizada basada en dos modalidades de préstamo y garantía.

Las divergencias que se plantean con relación a la aplicación literal de la norma, se presentan cuando observan que puede haber detrás de ello una violación al espíritu de la legislación, reclaman una interpretación finalista de la prohibición y no objetiva, por ello será ilegal siempre que el resultado económico que se consiga sea el traslado de la adquisición a la sociedad adquirida, como el caso jurisprudencial seguido entre *Furlan c. Famitalia Carlo Erba SRL ed altri* donde se admite finalmente la fusión, caso citado por María Cristiana Fernández Fernández¹⁷ es sobre las sociedades "holandesas *Erbamont NV* y *Erbamont Italia BV* eran directa e indirectamente controladas respectivamente por Montedison spa. En septiembre de 1987 *Erbamont NV* y *Erbamont Italia BV* detentaban respectivamente el 20% y el 55% de la sociedad *Farmitalia Carlo Erba spa* (*Farmitalia* en adelante). Sifi, sociedad financiera controlada totalmente por Montedison spa, adquiere a través de una OPA el 24% de *Farmitalia*. De este modo Montedison controla indirectamente el 99% de *Farmitalia* que queda concentrado en *Erbamont Italia*. El 2 de noviembre de 1987, *Erbamont Italia* cede el 64% del capital de *Farmitalia* a *Erbamont industriale SRL*, sociedad recapitalizada hasta 540 millones, por los socios de *Erbamont Italia BV* y *Erbamont NV*, pero el resto del precio, hasta 1433 millones, no se paga en el momento de la compra, quedando *Erbamont industriale SRL* como sociedad deudora del resto. El 29-12-87 se fusiona *Farmitalia* y *Erbamont industriale SRL*, y la sociedad que resulta de la fusión se denomina *Farmitalia Carlo Erba*

¹⁷ Fernández Fernández, María Cristina nota de pie 529. Op. Cit. Pag 201 s.

SRL. Al fusionarse Erbamont industriale SRL podrá utilizar los bienes de Farmitalia para pagar la deuda que tiene con Erbamont Italia BV. Se realiza de este modo un traslado del coste de adquisición al patrimonio de la sociedad adquirida. En caso concreto, la finalidad económico financiera de la operación fue hacer circular en el seno del grupo la liquidez inmovilizada en Farmitalia, que después de la fusión se encontraba recolocada en Erbamont Italia BV, al menos los 810 millones que pagó la sociedad post fusión (Farmitalia SRL) como parte de la deuda”.

Eduardo Luis López Sandoval cita como caso relevante la sentencia del Tribunal de Milán sobre una interesante interpretación de la operación de LBO vía fusión, al resolver el caso Trenno spa. En este caso, la sociedad *Snai Servizi s.p.a.* había constituido una subsidiaria denominada *San Siro* (newco) que, luego de haber obtenido un préstamo importante de diversas entidades de crédito, había adquirido cerca del 70% del capital social de la empresa *Trenno s.p.a.* Seguidamente, al amparo de la legislación vigente sobre ofertas públicas de adquisición (OPAs), *San Siro* había lanzado una OPA obligatoria para adquirir el saldo restante de las acciones de *Trenno s.p.a.* Posteriormente, el LBO se completa al ser acordada una fusión, bajo la modalidad de *reverse merger*, por la cual *San Siro* procedió a ser absorbida por *Trennos.p.a.* Asumiendo de esta forma el peso de la deuda incurrida por *San Siro* para la adquisición de sus acciones¹⁸.

¹⁸ López Sandoval, Eduardo Luis. Otra sentencia también polémica de la jurisprudencia italiana, es la del caso D’Andria donde el Tribunal de Casación Penal sostuvo que la estructura de una operación apalancada o LBO no son viables en el ordenamiento legal italiano, en “Leveraged buy outs a la luz de la regulación societaria peruana sobre asistencia financiera prohibida”. *Advocatus* 10. Revista editada por los alumnos. Lima: Universidad de Lima, Facultad de Derecho, 2004, pag 280. Bruno, Nicccolò, “Il leveraged buy –aot nella casistica giurisprudenziale” en <http://archivioceradi.luiss.it7documenti/archivioceradi/impresa/giuris>

Lo relevante del caso se basa en que la Corte afirmó que la realización de una operación de asistencia financiera en la modalidad de leveraged buy out vía fusión no constituye de per sé una violación a la asistencia financiera prohibida, afirmándose que el análisis siempre debe ser en forma individualizada y el segundo aporte del fallo nace, en que si la operación es llevada a cabo por una finalidad corporativa, que busca crear sinergia, crear flujos de caja, entonces la misma es acorde con la norma que regula sobre la prohibición.

Sobre la delimitación objetiva de la asistencia financiera los aspectos concretos regulados tanto en la Segunda Directiva Comunitaria como en el derecho español son: la anticipación de fondos, el préstamo y la constitución de garantía y luego se indica cualquier tipo de asistencia (cláusula general). Supuestos concretos que desarrollamos en el punto siguiente de la presente investigación.

2. Los supuestos prohibidos a la asistencia financiera.

En cuanto a los supuestos prohibidos a la asistencia financiera dentro de la delimitación objetiva, podemos afirmar que son dos los que priman en la legislación comparada como es el préstamo y la constitución de

prudenza/bruno_leveraged.PDF. Casalecchio di Reno, Marco Solferini, "Le operazioni di leveraged buyout dopo la riforma del diritto societario" en http://www.tidona.com/pubblicazioni/marzo05_3.htm (20.01.06).

garantía. Normándose en algunos otros casos supuestos de inicio o de cierre de una relación comercial como es en la Segunda Directiva Comunitaria que menciona *"una sociedad no podrá adelantar fondos..."* o en el caso de la legislación española *"... ni facilitar ningún tipo de asistencia financiera"¹⁹.*

Sobre el supuesto prohibido del préstamo

El préstamo que es normado tanto en la legislación comunitaria como la legislación española, es un supuesto concreto, el cual también debe ser entendido como la entrega en un sentido amplio que cumple una función análoga como puede ser un descuento, el otorgamiento de un crédito, donde la sociedad, por ejemplo en el caso de la novación, no sería parte del préstamo al tercero, pero asume la posición de acreedor en el contrato de préstamo que el tercero hubiere celebrado si lo sustituye, convirtiéndose en prestamista del tercero que deviene en prestatario. Por lo expuesto, la sociedad no puede evitar la prohibición haciendo que otra persona efectúe el primer avance de dinero y sustituyéndose luego en la posición acreedora.

Sin embargo estas otras modalidades mencionadas en el párrafo anterior ya estarían cubiertas por la cláusula general que si es considerada por la legislación española pero no tomada en cuenta en la Segunda Directiva Comunitaria. Por lo tanto, no es imperioso hacer una

¹⁹ En Francia la Segunda Directiva fue implementada a través de la Ley N°81-1162 de 30 de diciembre de 1981 que modificó la Ley de Sociedades Mercantiles de 1966, así el art. 217.9 de esta ley dispone "Une société ne peut avancer des fonds, accorder des Prats ou consentir une sûreté en vue de la souscription ou de l'achat de ses propres actions par un tiers. Les dispositions du présent article ne s'appliquent pas ni aux opérations courantes des entreprises de crédito, ni aux opérations effectuées en vue de l'acquisition par les salariés d'actions de la société ou l'une de ses filiales". Algo similar ocurre en la legislación de Bélgica y Portugal.

amplia interpretación del alcance por lo que debemos comprender por “préstamo” ya que estaría cubierta por la cláusula de cierre.

Sobre el supuesto prohibido de constituir garantías

En el caso de la norma comunitaria al igual que la regulación española la garantía funciona con flexibilidad, con independencia del carácter de accesoriedad. Hablamos de las garantías personales típicas como son la fianza, el aval dentro de una relación cambiaria, el seguro de caución o las garantías personales atípicas como son la carta de crédito, la promesa de un hecho de tercero o la carta de patrocinio y las garantías reales típicas como son la hipoteca, la prenda y la anticresis o las garantías reales atípicas como puede ser el pacto comisorio, la reserva de dominio.

Sobre el supuesto prohibido de la anticipación de fondos.

Conforme a la Segunda Directiva Comunitaria, la anticipación de fondos tiene como precedente a la legislación inglesa dentro del *statutory law* que tiene un significado propio²⁰. Anticipar fondos es adelantar un pago a la fecha prevista. Lo cual genera una gran pregunta ¿quién puede anticipar fondos a una fecha prevista? la respuesta debe caer por su propio peso, la sociedad. En el caso de la legislación española la anticipación de fondos es un supuesto no normado en el artículo 81 de la Ley de Sociedades, es el nombre que se relaciona con cumplimiento anticipado de obligaciones que

²⁰ Para el derecho inglés la anticipación de fondos no solamente tiene que ver con la anticipación de un pago, sino también con lo que puede ser una

tiene la sociedad como puede ser remuneraciones a los administradores, respecto a los dividendos pasivos, prestaciones accesorias o cualquier relación donde los socios o administradores sean acreedores de la sociedad²¹.

Sobre la cláusula de cierre

En cuanto a la cláusula de cierre general de no facilitar ningún tipo de asistencia financiera para la adquisición de acciones, contenida en la norma española pero no desarrollada en la norma comunitaria ni que forma parte del *statutory law* inglés de hoy, nos encontraríamos con un concepto indeterminado, pudiendo concluirse que estaría contenido en el supuesto de hecho, por ejemplo: el descuento, la distribución de dividendos, la reinversión, la reducción del capital social, condonación, novación, cesión de derechos, donación, la transferencia de bienes y derechos, que aparentemente debería constituir una ventaja; puede ser entendido que no es hoy así, pues la postura inglesa como hemos indicado tiende a su flexibilidad no a su rigidez en cuanto a lo que debe comprenderse como asistencia financiera prohibida por la nueva relación que debe haber hoy entre la empresa y la sociedad.

3. Asistencias financieras exceptuadas de la prohibición

Siendo los supuestos de préstamo por parte de una empresa del sistema financiero que efectúa dentro del

donación o alguna prestación a título gratuito, con el propósito de facilitar la compra de las participaciones por un tercero.

²¹ Sobre el mismo tema sírvase revisar Tapia Hermida A.J. *La financiación de la sociedad de responsabilidad limitada. Derecho de sociedades de responsabilidad limitada. Estudio sistemático de la ley 2/1995*. Madrid – España, 1996.

curso ordinario de su negocio y la contribución para la participación de los trabajadores los que gozan de mayor aceptación, habiendo otros supuestos como son: repartición de acciones liberadas, transacción judicial, los procesos de disolución y liquidación de sociedades los que también son considerados.

Tanto la Segunda Directiva Comunitaria 77/91/CEE que sigue la línea del *Companies Act* de 1948 y la legislación española, plantean dos excepciones de manera básica dentro de lo que constituye la asistencia financiera prohibida que consisten en:

- a) las operaciones efectuadas por los bancos u otras entidades de crédito.
- b) las dirigidas a facilitar al personal de la empresa la adquisición de sus acciones o de acciones de una sociedad del grupo.

El fundamento de la excepción no puede ser otro que el interés social, pues no es aconsejable desde el punto de la trascendencia económica limitar las posibilidades de actuación de aquellas entidades cuyo objeto principal es la realización de operaciones de carácter crediticio²².

Como manifestáramos, el fundamento de la excepción se encuentra en el *Companies act* de 1948 que toma como referencia el de 1929; siendo su razón objetiva el de permitir continuar a los bancos, hacer negocio o prestar dinero sin la obligación de tener que verificar caso por caso el destino final del préstamo o crédito otorgado. Como se comprenderá, sino existiera tal excepción continuando con la línea del pensamiento de modo objetivo, los bancos violarían la prohibición de asistencia

²² En Inglaterra no se ha introducido la excepción a favor de las empresas de capital fijo y en Italia solamente contempla la excepción a favor de los trabajadores pero no a favor de los bancos.

financiera siempre que sus créditos o préstamos se destinen en la compra de sus propias acciones.

Ahora bien, para poder aplicar la excepción a favor de los bancos y trabajadores se tiene como condición producto de los incisos 2 del artículo 23 de la Segunda Directiva Comunitaria, la constitución de una reserva legal en los siguientes términos “ *no podrán tener como efecto que el activo neto de la sociedad sea inferior al importe mencionado en la letra a) del apartado 1 del artículo 15. El cual regula que aparte de los casos de reducción del capital suscrito, no podrá hacerse distribución alguna entre los accionistas cuando, en la fecha del cierre del último ejercicio, el activo neto resultante de las cuentas anuales sea, o fuese a ser, como consecuencia de una distribución, inferior al importe del capital suscrito aumentado con las reservas que la ley o los estatutos no permitieran distribuir*”.

En el caso del inciso 3 del artículo 81 de la legislación española, se establece la constitución de una reserva exclusivamente cuando el financiamiento se brinde por una empresa bancaria u otras entidades de crédito. *La prohibición del apartado primero no se aplicará a las operaciones efectuadas por bancos u otras entidades de crédito en el ámbito de las operaciones ordinarias propias de su objeto social que se sufraguen con cargo a bienes libres de la sociedad. Esta deberá establecer en el pasivo del balance una reserva equivalente al importe de los créditos anotados en el activo.*

Sin embargo, la nota curiosa de la excepción a favor de los bancos u otras entidades de crédito nace cuando el legislador en el caso de la norma comunitaria indica en el

inciso 2 del artículo 23 que debe tratarse de “operaciones corrientes” y en el caso de la legislación española en el inciso 3 del artículo 81 que deben ser “operaciones ordinarias”. Por ello nos genera la gran inquietud ¿qué debemos comprender por operaciones corrientes y ordinarias?. Consideramos que la respuesta debe ser que el crédito otorgado debe estar a libre determinación del prestatario, no haberse limitado su uso a fines definidos o específicos u operaciones particulares. También debemos afirmar que una operación de asistencia financiera desde un punto de vista bancario es muy discutible que sea una operación ordinaria o corriente pues su naturaleza es compleja²³.

Con relación a su carácter subjetivo el legislador español exonera de la prohibición a los bancos y entidad de crédito sean públicos o privados, comprendiéndose por entidades a las cajas de ahorros y la Confederación Española de Cajas de Ahorros, las cooperativas de crédito, los establecimientos financieros de crédito y las entidades de dinero electrónico. Son sociedades anónimas cuya actividad típica habitual es recibir fondos del público en forma de depósito, préstamo, cesión temporal de activos financieros y otras análogas que lleven aparejada la obligación de restitución, aplicándolos por cuenta propia a la concesión de créditos u operaciones de análoga naturaleza²⁴.

²³ También han incluido la excepción a favor de las empresas bancarias Alemania, Francia, Bélgica, Portugal. Los italianos no han incluido la excepción a favor de las empresas del sistema financiero, una de las razones que puede deberse, es que ellos han optado por una interpretación subjetivista de lo que debe ser la asistencia financiera y no objetivista. Se argumenta también que se ha demostrado que tales operaciones son utilizadas para financiar posiciones de control o testaferros de los *managers* que contribuyeron al desastre bancario de los años treinta.

²⁴ Artículo 1 del Real Decreto Legislativo 1298/1986. El régimen legal básico de las entidades de crédito está recogido, para los Bancos privados, en la Ley de Ordenación Bancaria de 31 de diciembre de 1946 y Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio; para las Cajas de Ahorro, en el Decreto 1838/1975, de 3 de julio; Ley 31/1985, de 2 de agosto y Real Decreto

Sobre la excepción a favor de los trabajadores que es normado por la legislación comunitaria en el inciso 2 del artículo 23 y por la española en el inciso 2 del artículo 81. Nos lleva a comprender la estructuración legal en que está basada por una multiplicidad de criterios.

La primera inquietud que nos genera es saber que debemos comprender por trabajador, ¿serán los directivos que toman el control de la sociedad o comprenderá a los empleados de la misma? si fuera el primer supuesto como aquella en que una parte de los directivos de la *target* participan de la operación y se convierten en copropietarios se denomina MBO (donde la M corresponde a *Management*) y si a su vez es financiada o apalancada por terceros la toma de control por los directivos, se le llamará LMBO. Se le denominará *management buy-in* MBI o LBI cuando la toma de control es por un equipo directivo externo a la misma sociedad objetivo. Pero cuando es adquirida por los propios empleados se le conoce como *leveraged employees buyout* LEBO.

Uno de los casos más emblemáticos sobre asistencia financiera de los años de 1980 lo constituye el de RJR Nabisco Inc., dueña de las marcas Oreo, Ritz, de los cigarrillos Winston, Camel y Premier, una de las empresas más grandes de los Estados Unidos; su CEO Ross Johnson, "se reunió con varios miembros del directorio de la

798/1986, de 21 de marzo; para las Cooperativas de Crédito, en la Ley 13/1989, de 26 de mayo y Real Decreto 84/1993, de 22 de enero; para los Establecimientos Financieros de Crédito, en la Ley 3/1994, de 14 de abril, disposición adicional primera y Real Decreto 692/1996, de 26 de abril; para las Entidades de Dinero Electrónico, en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, artículo 21 y Real Decreto 322/2008, de 29 de febrero y por, por último, para el Instituto de Crédito Oficial, en el Real Decreto -Ley 12/1995, de 28 de diciembre, disposición adicional sexta y Real Decreto 706/1999 de 30 de abril.
http://www.bde.es/webbde/es/secciones/normativa/be/entidades_credito_regimen_gral.html (18.07.11)

empresa para explicarles que tras el fracaso de los diversos esquemas implementados para maximizar el valor de las acciones de la compañía, había llegado a la conclusión de que el mejor camino a seguir era el del "*Leveraged Buy-Out*" (*LBO*). La sorpresa llegó momentos después, cuando Johnson comunicó a los directores su interés en ser él personalmente quien adquiriera la compañía. Al recibir esta noticia, los directores pidieron amablemente a Johnson que abandonara la sala de reuniones, dado que a partir de ese instante su condición pasó a ser la de un potencial adquirente"²⁵.

Otro caso a tomar en consideración sobre la participación de los trabajadores es la fusión en España del Banco Central – Hispano, el Banco Hispanoamericano se liberó de su autocartera, que no podía ser asumida por el proceso de fusión, con la participación de sus trabajadores asistiéndolo financieramente con dicha finalidad²⁶.

Por lo expuesto, para estar dentro del alcance de la excepción debe ser conforme al concepto de trabajador en su carácter de subordinado, dependiente de su empleador, más no cuando se refiera a la toma de control por parte de un grupo de directivos externos o internos a la sociedad objetivo.

4. Diseño de una compra apalancada

La asistencia financiera en la modalidad compra apalancada o *leveraged buyout* se ha centrado en dos aspectos, por un

²⁵ López Sandoval, Eduardo Luis. "*Leveraged buyouts a la luz de la regulación societaria peruana sobre asistencia financiera prohibida*". *Advocatus* 10. Revista editada por los alumnos. Lima: Universidad de Lima, Facultad de Derecho, 2004

²⁶ El documento de intención de la fusión del Banco Central y el Banco Hispano, se firmó el 14 de mayo de 1991. http://www.el país.com/artículo/economía/Banco_Central_Hispano (consulta 27.07.11)

lado la regulación de la prohibición como norma interna y por otro en la aplicación del principio de fraude a la ley en aquellos casos en que el alcance de la prohibición resulta siendo limitado.

Ahora bien, con la descripción del debate doctrinario efectuada en los puntos anteriores estamos en condiciones de señalar las características que definen el perfil de una operación de compra apalancada, como una operación diseñada para la adquisición de la sociedad o de todos o algunos de sus activos. Por lo tanto, no será compra apalancada aquella operación que solamente contemple el aporte de capital y no genera como consecuencia el control mayoritario de la sociedad o de sus activos.

Por otro lado, se requiere que la toma de control sea financiada, estamos haciendo referencia a deuda, los niveles de la misma en la mayoría de los casos es por monto no menor al 60% de la adquisición.

Algo que es oportuno resaltar, es que, si un inversionista decide tomar el control y financiar la adquisición pero con recursos propios, no nos encontraremos frente a una operación de compra apalancada.

Nos encontraremos frente a una compra apalancada cuando los recursos económicos (flujos) provengan directa o indirectamente de la propia *target*, cuando la obligación de pago frente a los terceros sea asumida por la sociedad adquirida y entre a formar parte de su pasivo.

Existen tres etapas claramente identificadas en un proceso de compra apalancada.

En la primera etapa será necesario efectuar una toma de control en la sociedad objetivo, dependiendo la forma en que la misma se efectúe, es decir, si se trata de una sociedad que cotiza en bolsa o no (tener presente la necesidad de efectuar una oferta pública de adquisiciones OPA).

En segundo lugar es importante determinar la vía de financiamiento, pudiendo ser de dos tipos, por un lado la denominada deuda senior, la cual puede encontrarse con determinados activos garantizando la operación de compra o sin garantía alguna, en éste último supuesto es de entender que la garantía es el valor de la misma sociedad objetivo. El segundo mecanismo para endeudarse es mediante la deuda mezanine, constituida por aquella deuda que si cuenta con garantías, que van desde aquellas otorgadas por la sociedad vehículo y por la propia sociedad objetivo, participando como proveedor de dinero empresas bancarias que en muchos casos actúan mediante una operación de crédito sindicado y emisiones de bonos, mayormente una deuda mezanine es por un plazo no menor a siete años.

La tercera etapa relevante, la deuda debe ser asumida por la empresa objetivo, siendo la que más cuestionamientos o discrepancias u obstáculos o adecuaciones legales ha tenido que soportar como hemos desarrollado anteriormente.

Activos versus acciones

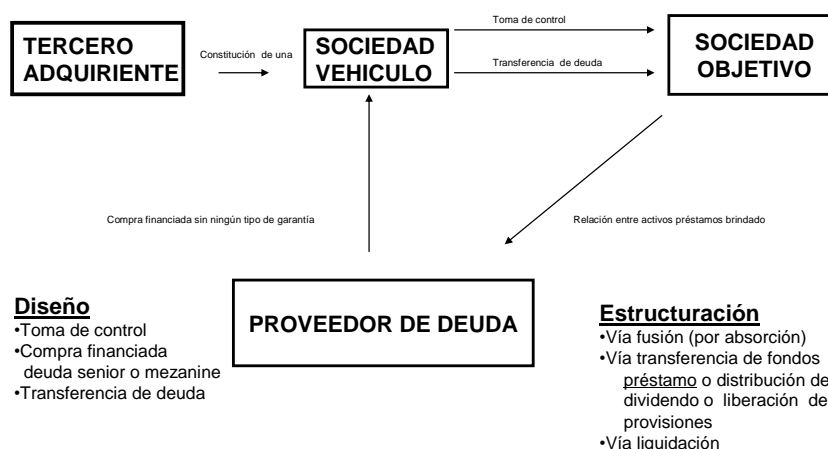
Como es lógico todo potencial adquiriente está en la posibilidad de poder estructurar una operación de compra apalancada como operación que puede recaer sobre activos o acciones.

La diferencia entre una operación de compra apalancada sobre activos o acciones parte de las restricciones legales, cuando nos encontramos frente a una operación de activos no existe una mayor limitación, por lo tanto no hay restricción para que una sociedad financie la adquisición a un tercero, el argumento se basa en que significaría extender una limitación a la posibilidad que tiene una sociedad de realizar operaciones de compra y venta de activos al crédito; sin embargo, los efectos de la prohibición se encuentran sobre las adquisiciones de acciones en tanto que es el aporte –capital– sobre la cual se constituye una sociedad capitalista y no de personas.

5. Estructuras típicas de una compra apalancada

Para llevar adelante la toma de control por parte de la empresa vehículo y que la deuda sea asumida por la empresa objetivo, podemos identificar las estructuras legales que permite llevar adelante dicho cometido²⁷, como son la compra apalancada vía fusión, transferencia de fondos y vía liquidación (ver gráfico siguiente).

²⁷ Fernández Fernández, María Cristina. Cita a LUMSDEN quien indica que son tres las posibles formas de asistencia financiera para llevar a cabo un LBO: a) La target da garantía por el préstamo al comprador b) Un préstamo directo de la target misma a la compradora. C) Una venta de bienes de la target a la compradora o una parte conexa para asistir a la compra, en. La asistencia financiera para la adquisición de acciones/participaciones propias, Op. Cit. Pag 195.



Compra apalancada vía fusión

La asistencia financiera prohibida en la modalidad de compra apalancada vía fusión es indiscutiblemente la que ha generado mayor debate por la forma que se realiza al ser una de las vías más extendidas que con frecuencia se utiliza y que consiste en efectuar una fusión post adquisición. Donde el potencial adquiriente organiza una sociedad que le brinde la mayor protección legal al buscar limitar su responsabilidad, para ello se constituye una sociedad vehículo con el único fin de efectuar la adquisición de la sociedad objetivo y asumir la obligación de pago por tal adquisición.

El problema se genera cuando la sociedad vehículo no posee patrimonio suficiente que respalde el pago del apalancamiento proporcionado por los proveedores de deuda; es por ello, que el financiamiento se logra gracias al

ofrecimiento que se hace a los proveedores de deuda de una garantía genérica sobre la totalidad del patrimonio de la sociedad objetivo, quedando perfeccionada la garantía por la fusión entre la sociedad objetivo y la sociedad vehículo.

Esta fusión que se efectúa entre la matriz y la subsidiaria cuando se produce en el marco de un proceso de compra apalancada, teniendo como único objetivo la transferencia de la deuda de los activos y pasivos, en otras palabras la deuda de la sociedad vehículo se encuentra ahora respaldado con el patrimonio de la sociedad objetivo.

La fusión que se efectúa puede ser de dos modalidades, por un lado, donde la sociedad vehículo absorbe a la sociedad objetivo, con el correspondiente traslado de todo el patrimonio y con la consiguiente extinción de la personalidad jurídica o el caso inverso, donde la sociedad objetivo absorbe a la sociedad vehículo trasladándole la deuda contraída para la adquisición a la sociedad objetivo.

Compra apalancada vía transferencia de fondos

Existen otros esquemas de compra apalancada en donde los activos de la sociedad objetivo terminan respaldando la compra sin necesidad de recurrir a una fusión, al igual que el caso de la compra vía fusión, el primer paso consiste en constituir una sociedad vehículo.

Cuando la sociedad vehículo logra determinar el nivel de deuda requerido para llevar adelante la adquisición, se celebra un contrato de préstamo entre la sociedad vehículo y los proveedores de deuda, que usualmente no tiene garantía alguna, y con este préstamo se procede a la adquisición de

la sociedad objetivo, en donde el pago se efectúa de forma diferida.

Luego de haber tomado el control por la sociedad vehículo, inmediatamente buscará que la sociedad objetivo solicite un préstamo por monto equivalente a la adquisición o en todo caso por el saldo de precio pendiente de cancelación a los accionistas de la misma sociedad objetivo. El nuevo préstamo estará respaldado por el activo de la misma empresa, estableciéndose garantías específicas sobre determinados activos.

La transferencia de fondos de la sociedad objetivo a la sociedad vehículo puede trasladarse como pago de dividendos, distribución de reservas o sencillamente como un simple préstamo de una subsidiaria a la casa matriz.

Compra apalancada vía liquidación

Al igual que en el caso de la adquisición vía fusión o transferencia de fondos, también se constituirá una sociedad vehículo que será la que canalice los recursos económicos del proveedor de deuda y concrete la adquisición de las acciones de la sociedad objetivo.

Tomado el control de la sociedad objetivo por parte de la sociedad vehículo, se procederá al acuerdo societario de la disolución de la primera. Como producto de la liquidación de todo el patrimonio de la sociedad objetivo, el remanente será trasladado a la sociedad vehículo en calidad de único accionista en la mayoría de los casos, inmediatamente procederá a renegociar los términos del préstamo inicialmente obtenido.

LOS MODELOS DE BANCA

Habiéndose desarrollado en las primeras líneas de investigación la noción de lo que comprendemos por asistencia financiera en la modalidad de compra apalancada dentro del alcance de su diseño y estructuración, observamos que la misma dista mucho si no la vinculamos a un concepto económico de política de gobierno relacionado al modelo de banca regulado por la Ley General del Sistema Financiero 26702, que sería la segunda posibilidad de comprenderla tal cual habíamos planteado en el presente capítulo. El objetivo por lo tanto es el de articular el principio de la asistencia financiera en la modalidad LBO vía fusión societaria con la noción de los modelos de banca dentro de una política de Estado.

Un modelo de banca descansa a nivel internacional en acuerdos marcos que procuran establecer reglas de juegos para ser viable como tal, entre ellos podemos mencionar el **Acuerdo Marco de Suficiencia de Capital** que se traduce en Basilea I y Basilea II, cuyo objetivo es innovar la industria bancaria mediante la administración del riesgo en un entorno financiero altamente competitivo.

El antecedente de Basilea I y Basilea II está en el Banco de Pagos Internacionales (*Bank for international Settlements*), constituye una organización financiera creada en 1930 producto de una conferencia de la Haya en la ciudad de Basilea Suiza, como un instrumento de respuesta de los bancos centrales para contar con un organismo que preste cooperación monetaria y financiera internacional, servir de foro internacional al generar debate en las tomas de decisiones y actuar como contraparte en las transacciones

financieras entre los bancos centrales y fideicomisario para las operaciones internacionales.

En el año 1962 se da paso a la creación del Grupo de los Diez Gobernadores de los Bancos Centrales conocido como G-10, con el propósito de poder facilitar préstamos al Fondo Monetario Internacional a través de los Bancos Centrales de los países que conforman el G-10.²⁸ Para ello se crearon comités sobre temas específicos como son: el Comité de los Mercados, Comité sobre el Sistema Financiero Global, Comité de Supervisión Bancaria y el Comité de Sistema de Pago y Liquidación. Debe tomarse en cuenta que para el resto del mundo no constituye un organismo regulador con autoridad supranacional, sus recomendaciones no tienen fuerza de ley ni son vinculantes, sino son recomendaciones de prácticas bancarias que las autoridades financieras de un país pueden implementar a través de normas que se adecuen a su propia realidad.

Es oportuno recordar que en los momentos de crisis financieras internacionales, así por ejemplo: la terrible crisis de 1929 se dio como respuesta regulatoria la aprobación en 1933 del denominado *Banking Act* conocido como *Glass Stegall Act* en Estados Unidos, donde se separa las actividades de intermediación financiera entre la banca comercial y de inversión, adicionalmente se constituye un fondo para garantizar a los titulares de depósitos con un importe mínimo en caso de insolvencia de un banco.

En 1974 el G-10 crea el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, con tres funciones específicas, en primer lugar ser un foro apropiado para debatir sobre mecanismos de

²⁸ **Inicialmente el G-10 estuvo conformado por los representantes de los Bancos Centrales de Bélgica, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, Holanda, Inglaterra, Alemania, Suecia y Suiza en 1964.**

supervisión, como segundo término el establecer las responsabilidades del supervisor y por último, el plantear parámetros de los estándares de solvencia de las entidades financieras.

En el año de 1975 se aprueba lo que se conoce como el Concordato de Basilea y en 1997 se traduce en la aprobación de los 25 Principios Básicos para la Supervisión Bancaria Efectiva, que va desde precondiciones para una supervisión bancaria, otorgamiento de licencias, metodología de supervisión, requerimiento de información y banca transfronteriza.

En 1988 el Comité de Supervisión Bancaria aprobó el Acuerdo de Capitales o Basilea I, que es la pieza clave o piedra principal para la supervisión bancaria dentro del modelo de la arquitectura internacional, cuya finalidad es conseguir que toda la banca internacional operase con un capital adecuado con relación al riesgo asumido, es decir, se incorpora como política prudencial que por cada préstamo que otorgase un banco, parte de dicho dinero prestado también sea el dinero del propio accionista (en el consumo de recursos propios) no únicamente el dinero captado del tercero, estableciéndose un coeficiente mínimo de 8%, con ello incorporamos el concepto de "suficiencia de capital" mediante el manejo del riesgo de crédito y el riesgo del mercado.

Es también conveniente señalar, que basados en el desarrollo arquitectónico mencionado de Basilea I, se formularon una serie de observaciones de aquello que no estaba siendo eficiente para la propia dinámica del mercado financiero; entre ello podemos mencionar, el hecho de no diferenciar el riesgo económico de la contraparte en relación

al grupo de ponderación; el establecer grupos de ponderación constante, al no reconocer los ciclos económicos y en tercer término; no reconoce los efectos de la diversificación o de la concentración de la cartera sobre el perfil del riesgo.

En el año 2004 nace Basilea II²⁹, pero no con el objetivo de derogar Basilea I, sino por el contrario, como un instrumento complementario, pues continua en la línea de la suficiencia de capital, teniendo como objetivos el de promover la seguridad y solvencia de las instituciones financieras, reforzar la competencia entre los bancos y un enfoque de valoración del riesgo.

Propone tres modificaciones que son conocidos como los pilares de Basilea II. Pilar 1: requerimiento mínimo de capital, mediante la regulación del riesgo crediticio del mercado y ahora incorporando el riesgo operativo. Pilar 2: la labor del supervisor, plantea procedimientos de control sobre la evaluación del riesgo y el Pilar 3: la disciplina del mercado, establece los requisitos de divulgación de información sobre el capital y gestión del riesgo.

Como se puede apreciar de lo mencionado hasta el momento podemos deducir que las instituciones financieras en general y por ende un banco, enfrentan riesgos, por lo tanto debe haber una adecuada administración del riesgo en resguardo de un único interés su propia solvencia.

²⁹ Sobre Basilea II puede consultarse Svarzman Martín, "Un gran cambio de gestión de riesgo" en WWW.basilea2.com.ar Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias Gerencia de Análisis del Sistema. Diciembre 2003 en www.felaban.com/boletín_clain/basileaII, Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, Dr. Daniel Jorge Biau "Cómo prepararse para la implementación de Basilea II en el ámbito bancario" (consulta 14.10.04) www.theia.org/chapters/index.cfm/view.download/fileid/4421/cid/263 (consulta 21.05.10) Asesores Bancarios y Financieros- acuerdo de capitales de Basilea - los tres pilares de Basilea II www.abanfin.com/?tit=análisis-del-riesgo-financiero-España (consulta 24.06.10) Superintendencia de Banca, Seguros y AFP Basilea II en el Perú www.sbs.gob.pe (consulta 25.07.10).

Jimmy Izu³⁰ dirá entre otras cosas, que el riesgo implica la posibilidad de dos tipos de pérdidas la esperada y la no esperada, la primera se cubre con las provisiones, mientras que la no esperada se cubre con capital o con patrimonio. Por ello es necesario contar con un adecuado nivel de capital.

El cálculo de éstas pérdidas no esperadas se efectúa mediante metodologías estandarizadas como las que se aplican para el riesgo crediticio y el riesgo de mercado. Es necesario estimar los componentes que deben contar con un capital para poder soportar una pérdida no esperada, es decir, los elementos de absorción de pérdidas independientemente de su denominación, y es donde aparece el concepto de lo que debe ser un capital regulatorio o capital económico que es totalmente diferente al concepto de capital social.

El capital regulatorio está conformado por una serie de elementos que forman el denominado capital básico y el capital suplementario. Dividido a su vez en tres niveles, siendo el nivel 1 el de mejor y el 3 el menor calidad. El nivel 1 comprende aquellos elementos que representan el compromiso con los acreedores, como son las acciones comunes y las reservas, el nivel 2 y 3 está compuesto por la deuda subordinada redimible o las acciones a plazo fijo. No se consideran como elementos de buena calidad a todo aquello que no represente un verdadero respaldo como puede ser el *goodwill*.

³⁰ Izu, Jimmy. En **Modificaciones a Raíz del Decreto Legislativo N°1028 en la Regulación sobre Deuda Subordinada e Instrumentos Híbridos de Capital aplicable a las Instituciones Financieras**. Revista **Derecho y Sociedad** N°32 Pag 65

Como hemos indicado, el documento que define los componentes del capital regulatorio a nivel internacional es el Acuerdo de Capital de 1988 o Basilea I que reguló sobre el nivel 1 y el suplementario nivel 2; en 1996 se publica la primera enmienda dentro de Basilea I para incorporar el riesgo de mercado, también se normó sobre el capital suplementario para el riesgo de mercado en el nivel 3. Posteriormente en 2004 se sustituye el acuerdo de capitales por uno nuevo o Basilea II, el cual modifica las metodologías de estimación de los requerimientos de capital³¹.

Debemos mencionar que en el acápite vinculado a la Banca Múltiple de la presente investigación, hemos desarrollado con mayor detenimiento la aplicación de Basilea I y II en nuestra legislación nacional.

Todo lo manifestado en los párrafos anteriores sobre los acuerdos internacionales se ve reflejado en el mundo financiero, son básicamente dos los modelos de banca que se regulan dentro del sistema liberal capitalista:

- El de la banca especializada
- El de la banca múltiple

³¹ Izu Jimmy, menciona que actualmente el estandar internacional sobre capital regulatorio recomienda que éste se encuentre conformado de la siguiente forma, distinguiéndose tres niveles: Tier 1: Capital pagado, el cual incluye acciones comunes, acciones preferentes perpetuas no acumulativas y las reservas descubiertas o revelada (aquellas publicadas en estados financieros), así como instrumentos híbridos de capital Tier 1. A esto debe detraerse el goodwill y el 50% de las deducciones señaladas en d).

b) Tier 2: Reservas no descubiertas, reserva por revaluación de activos, provisiones genéricas, instrumentos híbridos de capital y la deuda subordinada redimible. A esto debe detraerse el 50% de las deducciones señaladas en d).

c) Tier 3. Deuda subordinada redimible de corto plazo para cubrir riesgos de mercado.

d) Deducciones de capital regulatorio: Inversiones en subsidiarias bancarias y financieras que no hayan sido consolidadas (para evitar el doble apalancamiento de la entidad financiera), inversiones en el capital de otras entidades financieras (para evitar el doble apalancamiento a nivel sistema) y las inversiones en el sector que excedan a nivel individual el 15% de capital de la entidad financiera o en forma conjunta el 60% de dicho capital. Op. Cit pag 33.

De ellos se derivan lo que podemos denominar estilos, clases, tipos, con sus propias características y particularidades de acuerdo con la realidad económica de cada país.

1. Banca especializada

Es también llamada banca inglesa o pura; en ella se limita el ámbito de la actividad financiera de cada entidad, pudiéndose hablar de banca de fomento o de inversión y banca comercial, modelo en el que los servicios financieros son prestados como si se tratase de estancos aislados no comunicados entre sí, de acuerdo con una especialización legal antes que natural, ya sea según clientes, plazos en los que operan o instrumentos de captación del ahorro. Se trata de una especialización basada en un ordenamiento jurídico que podría ser tildado de artificial.

Es la forma de intermediación financiera de corto plazo que permaneció después de la revolución industrial en Inglaterra (siglos XVIII y XIX); los bancos no efectuaban inversiones a mediano y largo plazos, siendo ello considerado como una sana práctica bancaria. Esto constituye una de las características de la banca comercial, respaldándose en la doctrina denominada "real bill doctrine".

El proceso de la banca especializada en Inglaterra fue consecuencia del desarrollo económico de la época, con la acumulación del capital proveniente del comercio y la agricultura. Luego, la misma industrialización trajo como resultado una menor presión sobre las instituciones financieras para el otorgamiento de créditos, creando una cultura bancaria. A fines del siglo XIX, cuando hubo necesidad de fondos para mayores plazos, éstos fueron

satisfechos por el mercado de valores, que financió primero la deuda del sector público y posteriormente las operaciones del sector privado, permaneciendo limitada la demanda de fondos de la banca hasta 1931; fue como producto de la publicación del *Informe del Comité MacMillan*, que se le permitió efectuar ciertas operaciones de largo plazo.

Juan Pablo Luque Luque³², al referirse a la banca especializada, menciona que está organizada para cumplir específicas y determinadas operaciones, sin posibilidad de asumir o desarrollar otras de diferente índole financiera.

En el caso peruano podemos afirmar que en 1931, con la misión de Edwin Kemmerer³³, se configura el modelo de banca especializada hasta la década de los noventa, y se determinaron también las funciones, tanto de la Superintendencia de Banca y Seguros como las del Banco Central de Reserva³⁴.

³² Luque Luque, Juan Pablo. *Multibanca*. Bogotá: Pontificia Universidad Javeriana, 1984, p. 250.

³³ La misión Kemmerer estuvo conformada por siete especialistas: Edwin Kemmerer, Paul M. Atkins, Joseph T. Byrne, Walter Van Dausen, William F. Roddy, John Philip Wernette, Stokeley W. Morgan y Lindsley Dodd, expertos en moneda, banca, crédito público, presupuesto, contabilidad, aduanas y tributación.

³⁴ Sobre mayor información sobre los orígenes de la banca en el Perú sírvase revisar Banco Central de Reserva del Perú. *El Banco Central: Su historia y la economía del Perú 1821 – 1992*. Lima, 1999.

2. Banca múltiple³⁵

Es conocida también como banca universal, mixta o multibanca, la cual responde al criterio de unificación de los servicios financieros con la finalidad de que éstos se otorguen al cliente a través de una sola entidad; puede ser entendida como la empresa que posibilita no sólo el recurso pecuniario sino también el recurso técnico, es decir, que actúa tanto en la etapa de la producción como en la de la comercialización y el consumo.

El sistema alemán es considerado como representativo del modelo de la multibanca, a diferencia del sistema de las instituciones altamente especializadas como el modelo inglés. Los estímulos que llevaron a que el modelo alemán sea lo que es, se basan en algunos factores históricos de su idiosincrasia. Otros son compulsivos a la promoción de las actividades empresariales, a la necesidad de movilización y a la acumulación del ahorro, considerando poco significativa la distinción entre corto y largo plazo para operaciones crediticias.

No debemos dejar de lado que hasta 1871 Alemania no se había unificado como una sola nación y existían estados pequeños e independientes con monedas diferentes que eran emitidas por bancos privados mediante licencias; por lo tanto, el tamaño de los bancos dependía de la importancia de los estados en los que operaban y solamente los que operaban en los estados de Prusia y Bavaria operaban fuera de sus respectivas áreas. Además de los bancos privados existían otros estatales como el Banco Real de Prusia, que

³⁵ En consecuencia, la banca múltiple permite a la institución financiera ofrecer todo lo que pueda pasar por la imaginación del cliente bancario. Véase Vidal Olcese, Mario. *Temas de derecho bancario*. Lima, 1995, p. 82. Otros autores que también han desarrollado el tema de banca son: Stewart Balbuena, Alberto. "Aspectos generales de la contratación en el sistema financiero". Libro Homenaje a Carlos Rodríguez Pastor. Lima: Cultural Cuzco, 1992.

posteriormente se convirtió en el Banco Central de Alemania. Luego, en la segunda mitad del siglo XVIII, se fundaron bancos de ahorro de carácter público, los cuales fueron administrados por los municipios. Con el único objetivo de servir al pequeño ahorrista y empresario, sus fondos captados eran retribuidos en la misma localidad, principalmente en préstamos hipotecarios, adquisición de títulos emitidos por las municipalidades y concesión de préstamos a corto y mediano plazo a pequeños inversionistas. Aparecieron, adicionalmente, otro tipo de instituciones como las cooperativas rurales y los bancos hipotecarios privados. A pesar de haber habido entre estas instituciones cierta especialización en cuanto al tipo de cliente, origen de fondo y plazos de las operaciones crediticias, su crecimiento casi simultáneo impidió que algunas de ellas ganasen una posición dominante dentro del sistema financiero alemán; por otro lado, la libertad de cada una de ellas para asignar y operar determinó la característica propia del modelo de la banca múltiple. Esta universalidad determinó que los bancos con pasivos de corto plazo empezaran a realizar operaciones de mediano y largo plazo; así mismo, otras instituciones empezaron a ofrecer servicios, como cuentas de depósitos, descuentos de instrumentos, sobregiros de cuentas, que son operaciones netas de corto plazo. Esta tendencia fue producto de la demanda de los clientes y, en parte, una forma de reducir sus riesgos de cartera.

El sector financiero alemán no contó con regulación hasta la crisis de los años treinta, cuando la normativa se basó en la necesidad de la capitalización de las instituciones, así como de su liquidez, dejando en libertad el sistema operacional y

administrativo, con lo que se demuestra su flexibilidad: la “sediment theory of banking”.

Dentro del modelo de la banca múltiple que apareció en Alemania, después operó en Holanda, Luxemburgo, luego en México en 1974, contamos a continuación con una referencia del modelo mexicano.

Acosta Romero³⁶, refiriéndose a la banca mexicana, señala:

La Banca Universal o Múltiple puede ser definida como una sociedad anónima a la que el Gobierno Federal, por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, le ha otorgado autorización (a partir de julio de 1990) para dedicarse al ejercicio habitual y profesional de banca y crédito en los ramos de depósito, ahorro, financiero, hipotecario, fiduciario y servicio conexos (...) La evolución de la Banca Múltiple en México fue acelerada y puede afirmarse que se llevó a cabo del año de 1975 al año de 1982 y que se transformaron en Bancos Múltiples la casi totalidad de instituciones del país, incluyendo a las que en esta época se conocían como instituciones nacionales de crédito y que fueron Sociedades Nacionales de Crédito de Banca de Desarrollo a partir de julio de 1985 y hasta 1992 en que se privatizaron.

Existe lo que se puede denominar estilos o clases de bancos universales. El estilo alemán realiza todo tipo de actividades bancarias, incluso las operaciones de mercado, todo ello dentro del mismo balance, basado en el criterio de la unificación del servicio financiero; el estilo francés es de banco múltiple, donde todas las operaciones son cubiertas

³⁶ **Acosta Romero, Miguel. Nuevo derecho bancario. Panorama del sistema financiero mexicano. México DF: Porrúa, 1995, pp. 425-426.**

por distintas empresas del mismo grupo; en el estilo inglés, todas las actividades son cubiertas por filiales; éstas son alternativas cuya finalidad es resistir las variaciones de la situación económica gracias a una amplia gama de operaciones, beneficiándose por una diversidad de cartera de deudores y, a su vez, acumulando un volumen sustancial de depósitos, lo que reduce su dependencia de mercados internacionales.

En el caso de los Estados Unidos podemos afirmar que su sistema financiero se caracteriza por ser uno de los más reglamentados del mundo. Producto de la crisis de 1927 mediante la ley *Mcfadden*³⁷ han regulado dos tipos de bancos, los nacionales y los estatales, ambos con legislación propia. Un banco estatal se estructura sobre la base de la prohibición de abrir sucursales y captar fondos fuera del Estado de origen, pero está facultado para realizar colocaciones en empresas de toda la nación, dando lugar a la denominada Banca Unitaria, que consistirá en la institución bancaria que tendrá una sola oficina, no están obligados a pertenecer a la FDIC pero por razones de competencia se someten al mismo. Además desde el año 1982 se ha permitido mediante convenios bilaterales entre Estados el desarrollo del negocio bancario a través de sucursales, pudiendo afirmarse que ha desaparecido las limitaciones de la banca interestatal. El otro tipo, la denominada banca nacional, se incorpora a cualquier Estado por el permiso otorgado por el Gobierno Federal de Washington, quienes están bajo el control y supervisión de la Contraloría, de la FED y obligados a pertenecer al FDIC.

³⁷ Sobre la Ley Mcfadden puede consultarse, Gestión y Estrategia en www.azc.uam.mx/publicaciones/gestion/num11y12/doc27.htm consulta 21 05 08

Otra norma que le brindó la estructura que tiene el sistema financiero de los Estados Unidos es la denominada *Glass-Steagall Act* de 1933, que regula la separación entre la banca comercial y la banca de inversión, que plantea ciertas limitaciones a la participación de los bancos comerciales en el capital de las empresas manufactureras, de servicios o de operaciones fiduciarias. Los bancos de inversión son entidades especializadas, cuya finalidad es obtener capital de largo plazo para sus clientes, para ello llevan adelante programas de emisión de títulos buscando colocarlos en el mercado.

Por otro lado, se cuenta con los denominados *edge act corporations*, que serán filiales de bancos comerciales por fuera de sus estados de origen, autorizados a captar dinero de extranjeros y a colocar en operaciones de comercio exterior.

Del mismo modo, hay subsidiarias de bancos ubicados en zonas francas denominados *International banking facilitie*, que sólo pueden realizar operaciones internacionales, no están autorizados a realizar operaciones de encaje ni tampoco forman parte del fondo de seguro de depósitos, teniendo un tratamiento tributario preferencial.

Sobre la estructura de la propiedad del sistema bancario de los Estados Unidos, hay dos modalidades particulares como son el *multibank holding companies* MHC, que son corporaciones que controlan por intermedio de la mayoría accionaria o por mayoría de miembros del directorio a dos o más bancos, debiendo contar con la aprobación de la FED en cada oportunidad que deseen adquirir más del 5% de las acciones de un banco. En realidad es un mecanismo de respuesta de la denominada banca unitaria.

La segunda modalidad es la denominada *one bank holding companies OBHC*, compañías que controlan un solo banco, pero que pueden actuar por intermedio de subsidiarias, en cualquier tipo de actividad distinta de la banca tradicional como es la financiación del consumo, banca hipotecaria, leasing, etc. Pudiendo crear subsidiarias fuera del lugar de origen, desde el punto de vista práctico constituye la eliminación de la ley *McFadden*. Producto de esto último ha permitido ampliar el concepto a lo que ahora se denomina *regional bank holding companies*.

Por lo tanto, si bien es cierto que el sistema financiero de los Estados Unidos ha tenido una gran evolución aún presenta características de estancos aislados no comunicados entre sí, apoyando su cambio a través de compañías bancarias matrices con una gran tendencia a la banca múltiple.

Sobre la composición de las instituciones financieras³⁸ podemos señalar que en líneas generales ésta conformada por:

Agencias Hipotecarias del Gobierno "Fannie Mae, Ginnie Mae y Freddie Mac".- Hay un tipo de bono que no siendo gubernamental, tiene las características de su emisión, llamados "bonos de agencia de gobierno". No son emitidos por agencias del gobierno pero cuentan con todo el respaldo del gobierno americano, pagan intereses mensuales y un pago parcial correspondiente al principal, conforme los prestatarios pagan sus préstamos hipotecarios. El objetivo

³⁸ Sistema financiero de los Estados Unidos, en usa.edu.co/postgrados/...financiera/PrincipalesMercadosFinancieros.doc (consulta 21 05 08)

³⁸ Sobre la Ley Mcfadden puede consultarse, Gestión y Estrategia en www.azc.uam.mx/publicaciones/gestion /num11y12/doc27.htm consulta 21 05 08.

de estas agencias es promover el crecimiento económico a través del sector inmobiliario.

Federal National Mortgage Association (Fannie Mae).- Es una corporación privada pero muy vinculada al gobierno, compra hipotecas, financiando la adquisición mediante la emisión de bonos, captando inversionistas institucionales.

Government National Mortgage Association (Ginnie Mae).- En lugar de comprar hipotecas como lo efectúa Fannie Mae, garantiza el pago de los intereses y principal colocados por las empresas financieras hipotecarias. El objetivo es captar a los inversionistas institucionales mediante la colocación de pagarés hipotecarios.

Federal Home Loan Mortgage (Freddie Mac).- Emite certificados de participación sobre hipotecas titulizadas, vendiendo las mismas a inversionistas institucionales, la emisión del certificado es la diferencia con las instituciones anteriores.

Saving and Loan Associations.- Captan sus fondos a través de depósitos de ahorro y los utilizan para préstamos hipotecarios, el objetivo es promover el ahorro familiar y la propiedad residencial, también realizan operaciones de consumo. En algunos Estados se permite la inversión en proyectos inmobiliarios de forma directa. Estas entidades deben mantener encaje, teniendo la posibilidad de acceder a préstamos de parte de la FED.

Sales and Consumer Finance Companies.- Prestan dinero para ayudar a la compra de los productos de la propia compañía, por ejemplo préstamo de consumo, obtienen los

fondos mediante colocaciones de papeles comerciales (pagarés o bonos).

Credit Unions.- Es una entidad de ahorro, organizadas como cooperativas para personas con algún tipo de interés común, tales como empleados de compañías, sindicatos, organizaciones religiosas. Asimilándose los depósitos efectuados a participaciones o acciones de las mismas, lo cual les da derecho a recibir préstamo. Realizan operaciones de crédito de consumo, préstamo hipotecario, operaciones de cuentas de ahorro. Acceden a préstamos de la FED y realizan operación de encaje.

Mutual Funds.- Dirigido a pequeños inversionistas, sus captaciones se dirigen a bonos, acciones y operaciones de titulización, buscan altos niveles de rentabilidad que los clientes en forma individual no lograrían.

Mutual Saving Banks.- Sus operaciones son muy similares a las de *Saving and Loan Associations*, son bancos de ahorros estructurados como cooperativas donde los depositantes son los dueños de la institución. También realizan operaciones de encaje, pudiendo acceder a préstamos de la FED.

Pension and Retirement Funds.- Como su nombre lo indica es una empresa de pensión de jubilación que opera como un seguro de vida, la fuente de los recursos son personas que están laborando e invierten en bonos de largo plazo de corporaciones y acciones.

Property and Casualty Insurance Companies.- Su objetivo es asegurar a los dueños de inmuebles contra robos e incendio. Las primas recibidas las invierten en bonos de corporaciones, municipales y acciones para obtener liquidez.

Money Market Mutual Funds.- Muy similar a las entidades anteriormente mencionadas, pero invierte en acciones, bonos, instrumentos del mercado monetario de corto plazo de alta liquidez.

Sobre los organismos de control y supervisión podemos indicar que hay muchísimas autoridades cuyas atribuciones se superponen, lo cual en algunos casos podría generar contradicciones en la gestión al no haber unidad de criterio, entre ellas podemos mencionar:

La Reserva Federal (FED).- Es la máxima autoridad monetaria desde el año de 1913, cumpliendo la función de un banco central, siendo responsable del diseño de la política monetaria, debiendo mantener su autonomía e independencia frente al Gobierno de turno.

Cuenta la FED con una oficina central en Washington DC. y doce oficinas regionales, una por cada distrito financiero en que se encuentra dividido el país. La Junta de Gobernadores es la máxima autoridad, compuesta por siete miembros que son elegidos por el Presidente de los Estados Unidos. De la Junta dependerá el Comité de Operaciones de Mercado Abierto.

La FED cumple una función básica al ser el emisor primario de dinero, prestamista en última instancia de los bancos, regula a las *bank holdings companies*.

Interviene en la política monetaria mediante tres mecanismos básicos.

- Señala los requerimientos de la política de encaje de los bancos sobre sus depósitos.
- Regula la tasa de descuento, es el interés que deben pagar los bancos en los préstamos que le efectúa la FED para cubrir los requerimientos de encaje.
- En las operaciones de mercado abierto OMA, compra venta de títulos del Gobierno para el control monetario. Por ejemplo, cuando la oferta monetaria se incrementa sobre los rangos establecidos, la FED ingresa en el mercado vendiendo títulos para recoger dinero circulante y cuando observa lo inverso, es decir, liquidez en la economía, la FED compra títulos inyectando dinero.

De los tres instrumentos que cuenta la FED el OMA constituye la herramienta relevante hoy dentro de la política monetaria, por contribuir a la maximización del producto bruto interno.

Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC).- Todos los bancos nacionales están obligados a pertenecer a la FDIC y la mayoría de los bancos estatales también, su objetivo es garantizar con un fondo de seguro los depósitos de los bancos comerciales y de ahorros.

Comptroller of the Currency (OCC).- Su misión es la vigilancia de los bancos nacionales desde un punto de vista administrativo, participa en las inspecciones, regula operaciones de fusiones, adquisiciones y liquidaciones, es una entidad adscrita al Departamento del Tesoro.

Office Thrift Supervision (OTS).- También adscrita al Departamento del Tesoro, su misión es establecer los

estatutos, supervisión y regulación de las *Saving and Loans*.

Autoridades Bancarias Estatales.- Encargadas de supervisar a la banca estatal cuya atribución es similar a OCC de los bancos nacionales.

Resolution trust Corporation (RTC).- Su objetivo es llevar adelante el cierre, fusiones o liquidaciones de *Saving and Loans Associations* que sean declaradas insolventes, asume el pago de los depósitos asegurados, asume la cartera de mala calidad con el fin de asegurar la venta de las mismas.

National Credit Union Administration (NCUA).- El propósito es regular, supervisar a las Uniones de Crédito Federales.

National Credit Union Share Insurance Fund (NCUSIF).- En 1970 se instaura como un fondo de seguro de depósito para garantizar a los depositantes de las uniones de crédito, las mismas que tiene carácter nacional y estatal.

U.S. Department of Justice.- Facultada para revisar las fusiones adquisiciones de las empresas del sistema financiero, busca la salida ordenada de un intermediario financiero cuando considere que la misma no es competitiva o no cumple con la administración legal.

Securities and Exchange Commission (SEC).- Su origen se remonta al año de 1934 (crisis económica) cuya labor es regular todo aquello vinculado con el mercado de capitales, imponiendo requerimientos de divulgación de

información al público en general, teniendo injerencia sobre los *bank holding companies*.

3 Crisis financiera internacional

Nadie puede dudar hoy que la crisis financiera internacional originada en los Estados Unidos afectó a todos los países del mundo, en especial a las grandes economías desarrolladas como son también de la denominada zona euro (alemana, italiana, española, irlandesa, griega, entre otros).

El funcionamiento del sistema financiero de Estados Unidos se basó en el principio básico de la relación garantía y regulación con el único objetivo de evitar crisis financieras.

Sin embargo, esa manera de hacer operar el sistema financiero fue gradualmente cambiando por la desregulación bancaria, surgiendo prácticas de financiamiento de largo plazo con préstamos de corto plazo que no estaban protegidos por garantías o por la regulación. Pero ello no significa que la falta de articulación del principio de asistencia financiera y el modelo de banca pueda ser vinculado con la quiebra de un banco; la quiebra de un banco no se genera por el riesgo crediticio asumido sino por la falta de administración del riesgo operacional (Basilea II).

Nos explicamos, después del atentado terrorista del 11 de septiembre de 2001 en los Estados Unidos, se produce el despegue de la economía mundial, con el propósito de dar confianza a la comunidad financiera americana como internacional en cuanto al modelo económico, la Reserva Federal (FED) redujo la tasa de interés interbancaria ante el riesgo de desaceleración en el crecimiento económico de Estados Unidos. Para contribuir con ello, se dieron medidas

complementarias mediante la reducción de impuestos y refinanciamiento de préstamos hipotecarios.

Ante la cantidad de fondos que ingresa a la economía de Estados Unidos producto de las medidas económicas adoptadas, los intermediarios financieros tuvieron que ser sumamente creativos par hacer frente a las colocaciones de fondos y a la demanda por préstamos que se estaba efectuando; para ello, los bancos recurrieron a empaquetar los préstamos hipotecarios ya otorgados con relación al riesgo asumido, denominándolos *suprime* y *subprime*, luego los paquetes los vendían a las instituciones denominadas Fondos, no asumiendo el banco ninguna responsabilidad u obligación, posteriormente con la ayuda de un banco de inversión el fondo procedía a la emisión de bonos respaldado por estos paquetes de créditos hipotecarios llamados *Mortgage Backed Securities* o bonos respaldados con hipoteca y eran vendidos a inversionistas instituciones como las sociedades de capital de riesgo, fondos de inversión, compañías de seguros, bancos de inversión. Por lo expuesto el inversionista que adquiría estos bonos sabía perfectamente que el pago del mismo venía de los créditos hipotecarios ya otorgados en su inicio, el tema central es que muchos inversionistas no compraban los bonos con la finalidad de lograr una renta sino para realizar una ganancia financiera mediante la especulación con su compra y venta en la bolsa de valores.

Del mismo modo las mejoras planteadas por Basilea II no fueron completamente implementadas en el año 2004 en los Estados Unidos, si las mismas hubieran sido implementadas de hecho que los efectos de la crisis actual sería mucho menor.

En este contexto las clasificadoras de riesgo jugaron también un partido aparte para la generación de la crisis, pues calificaron a los *Mortgage Backed Securities* o bonos hipotecarios con una muy buena calificación AAA, AA y BBB o BB, siendo conocidos estos tipos de bonos como *Investment Grade* y *Mezannine*, calificación que no fue eficiente. Porque la realidad fue que todos los paquetes de *Mortgage Backed Securities* estaban compuesto con hipotecas *suprime*, pero lo que sucedió es que la economía empeoró y la cadena de pago se quebró y con ello la capacidad de retorno de los deudores hipotecarios con una magnitud que no se había experimentado desde la crisis de 1929 – 1930; a continuación una cronología de los hechos ocurridos entre los años 2008- 2009.

Año 2008

7 de setiembre.- El Tesoro estadounidense coloca a los grupos de refinanciación hipotecaria *Fannie Mae – Federal Nacional Mortgage Association* - y *Freddie Mac – Federal Home Loan Mortgage Corporation* - bajo tutela estabilizando sus pérdidas y garantizando su solvencia con un aporte de US\$ 200.000 millones.

15 de setiembre.- *Lehman Brothers* se declara en bancarrota. *Merrill Lynch* corredor bursátil es vendido al *Bank of America* por US\$ 500.00 millones.

16 de setiembre.- La FED y el gobierno estadounidense nacionalizan *American International Group (AIG)*, amenazado de quiebra.

18 de setiembre.- El banco británico *Lloyd TSB* compra al HBOS.

3 de octubre.- El Congreso de Estados Unidos aprueba el plan de rescate bancario por US\$ 700.000 mlls para comprar los activos riesgosos de los bancos.

8 de octubre.- La FED encabeza un recorte de su tasa de interés. China, el Banco Central Europeo e Inglaterra.

12 de octubre.- La eurozona acuerda garantizar los préstamos interbancarios de los bancos.

1 de diciembre.- Estados Unidos anuncia oficialmente que se encuentra en recesión, la cual se inició en el año 2007.

Alfredo Dammert³⁹ y otros sostienen.

Como consecuencia de la situación económica presentada, la cotización de las acciones de los principales bancos de inversión se redujo drásticamente, produciéndose pérdidas de valor, si se efectuase una comparación entre los años 2007 y 2009 el valor del Banco of America se redujo a solo un 14% del registrado en el 2007, el *Citigroup* un 6% y el de otros dos bancos importantes como el *HSBC* y *JP Morgan* un 38% y 39%, respectivamente.

Año 2009

17 de febrero.- El Presidente Barack Obama promulgó el plan de estímulo económico por US\$ 787.000 millones.

2 de abril.- El G-20 promueve una mayor regulación para aumentar la supervisión de fondos de inversión y limpieza de activos tóxicos de la banca múltiple.

El Plan de Estados Unidos frente a la crisis financiera tiene dos propuestas, una que consiste en etiquetar al Bank of America, Citigroup, J.P. Morgan Chase, Wells Fargo, Goldman Sachs, Morgan Stanley y otros como importantes para el sistema de calida de megabancos o *bank holding companies*, limitando su tamaño y el alcance de sus operaciones, dividiendo a estas instituciones en pequeñas

³⁹ Dammert Alfredo/ García Carpio Raúl op.cit pag 66.

unidades, con el objetivo que futuros rescates sean innecesarios y restituyendo la disciplina en el mercado. Los que no comparten dicha propuesta consideran que ello no es así pues lo único que hay son estancos aislados no comunicados entre sí, pues es posible sufrir crisis que tomaría la forma de corridas de depósitos en instituciones pequeñas, para muestra tenemos la crisis de 1930 que tuvo dicha característica, cuando la mayoría de los bancos colapsaron eran pequeños, siendo al final catastrófico pues el rescate no se concentraría en una institución grande sino en varias que harían el tamaño de una de aquellas. La segunda propuesta es regular incluyendo límites operativos para los créditos riesgosos y no cuánto es lo que pueden hacer, no es relevante el tamaño como para el nivel de apalancamiento, de esta manera se elimina una "banca paralela". Comprendiéndose por banca paralela aquellas instituciones que efectúan operaciones bancarias con una mínima regulación sin mayor supervisión como fue lo que realmente ocasionó la crisis financiera, mediante operaciones no muy bien reguladas y supervisadas como son las operaciones denominadas *repos*.

Otra de las medidas consiste en separar sus operaciones específicas de banca de las operaciones de *trading* con derivados a través de una subsidiaria con el propósito de evitar riesgos excesivos.

Paul Krugman⁴⁰ analizando la crisis financiera de los Estados Unidos sostiene:

El procedimiento para hacer frente a los estragos de las crisis financieras es conocido y funciona de la siguiente manera: el Gobierno asegura la confianza del público en el sistema garantizando las deudas de muchos

⁴⁰ Krugman Paul, Plan de Obama es decepcionante, Diario Gestión 5.3.09

bancos (no necesariamente de todos). Al mismo tiempo, toma control temporal de bancos que se encuentran en insolvencia a fin de limpiar sus cuentas. Es lo que Suecia hizo a inicios de la década de 1990. Es lo que también se hizo en Estados Unidos tras la debacle de los créditos y ahorros en la época de Reagan. Y no habría razón para no hacerlo nuevamente ahora.

Pero el Gobierno de Obama, como el de Bush, aparentemente prefiere una salida más fácil. El elemento común de los planes de Paulson y Geithner es la insistencia en que los activos problemáticos en la cuentas de los bancos realmente valen mucho, mucho más de lo que cualquiera estaría dispuesto a pagar por ellos. De hecho, creen que su valor real es tan alto que si estuvieran apropiadamente valorizados los bancos no estarían en problemas.

Entonces el plan consiste en usar fondos fiscales para elevar los precios de los activos problemáticos hasta niveles "justos". Paulson propuso que el Gobierno adquiriese los activos directamente. Por su parte, Geithner propone un complicado esquema en el que el Gobierno prestará dinero a inversionistas privados quienes lo usarán para comprar los activos. Según el principal asesor económico de Obama, la idea es utilizar "la experiencia del mercado" para fijar el valor de los activos tóxicos.

Pero el esquema de Geithner ofrecería una apuesta de una sola vía: si los valores de los activos se elevan, los inversionistas obtendrán ganancias, pero si los valores caen, los inversionistas pueden pagar el monto de la deuda que contrajeron con el Gobierno, de modo que no pierden. Pero esto no es hacer que los mercados

funcionen, sino que es solo una forma indirecta y disfrazada de subsidiar la compra de activos tóxicos.

Por lo expuesto, la salida de la crisis está en la búsqueda de una mayor regulación a las empresas no supervisadas conocidas como empresas bancarias a la sombra o paralela; control y supervisión a las que ya lo están para evitar el riesgo sistemático.

Por ello en el mes de julio del 2010 se aprobó la ley respectiva sobre la mayor reforma del sistema financiero desde la gran depresión, en un intento de evitar que se repita la crisis del 2007.

El texto legislativo tiene los siguientes puntos de reforma⁴¹.

- Riesgo sistemático.- Un consejo de reguladores creado para controlar señales de riesgo para todo el sistema.
- Fin a los rescates.- La normativa fija un sistema de “liquidación ordenada” para que el Gobierno la use en caso de emergencias, en lugar de los polémicos rescates de la última crisis.
- Fondos de cobertura.- Los fondos de cobertura con activos de más de US\$ 150 millones serán obligados a registrarse ante la Comisión de Valores y quedarán expuestos a un mayor control.
- La regla Volcker.- Bajo una regla propuesta por el asesor de la Casa Blanca Paul Volcker, se prohibirá a los bancos que tengan apoyo financiero del Estado hacer apuestas en el mercado de fondos propios⁴².

⁴¹ **Diario Gestión. “Estados Unidos aprueba la reforma de Wall Street”; Lima, 16 .07. 2010 pag 26**

⁴² **Debemos comprender como aquellas operaciones arriesgadas con sus propios fondos o hacer operaciones por cuenta propia que no es a petición de sus clientes o de invertir en fondos de inversión de capital privado o la limitación de los pasivos que los bancos podrían poseer.**

siempre que no estén relacionadas con necesidades de los clientes (el subrayado es nuestro).

- Derivados extrabursátiles.- El proyecto impone regulaciones por primera vez sobre el mercado de derivados extrabursátiles, valorado en US\$ 615 billones, incluido el mercado de seguros contra incumplimientos de deuda (CDS), como los que arrastraron a la aseguradora AIG.

Gran parte de tráfico de derivados se haría a través de canales más responsables y transparentes, como las bolsas, las plataformas electrónicas y las cámaras de compensadoras centrales

- Proteger a los inversionistas.- la SEC podría ordenar a los corredores que proporcionan asesoramiento sobre inversiones seguir altos estándares de cuidado del cliente.

Sobre la agencias calificadoras de crédito, se crearía una nueva oficina de la SEC para regular a las agencias.

Las agencias clasificadoras también estarían expuestas a más riesgos legales.

Sobre la titulización de deudas, los prestamistas que hacen préstamos y luego los que venden empaquetados en títulos tendrían que retener al menos un 5% del riesgo de los bancos en sus libros.

- Proteger a los consumidores.- Se establecería un nuevo supervisor del Gobierno para regular las hipotecas, tarjetas de crédito y otros productos financieros de consumo.
- Reserva Federal.- Los préstamos de emergencia de la FED estarían expuestos al escrutinio del Congreso, pero no sus decisiones sobre las tasas de interés.

Sobre el rescate bancario español para nadie constituye hoy un misterio, pues la solvencia de las instituciones bancarias al igual que la de su gobierno estaba siendo muy cuestionada producto de la crisis internacional, no habiendo otra opción que el dinero provenga del fondo europeo EFSF (Fondo de Estabilización Fiscal Europeo). Por ello, no hay nada de equivocado en el rescate.

Sobre la situación financiera española, podemos afirmar que al momento de la crisis financiera internacional que se inició en el 2007, su deuda era baja con superávit presupuestario, pero con una gran burbuja inmobiliaria, generada por los bancos españoles que estaban endeudados con bancos alemanes. Cuando la burbuja explotó la economía se detuvo. Por ello sus problemas fiscales son la consecuencia de la depresión pero no es la causa, siendo necesario romper el vínculo entre bancos con problemas y gobierno; pues en el caso del sistema financiero español, los bancos están muy ligados a la deuda soberana. Siendo la mejor salida de la situación garantizar la liquidez a través del Banco Central Europeo. Para luego obligar a los bancos y cajas a generar fusiones⁴³, provisiones y refuerzos de capital, segregar todos sus activos (inmobiliarios) con problemas potenciales en una sociedad especial a la cual tienden a denominar como el “banco malo” y la búsqueda de un único regulador bancario en la eurozona.

⁴³ La cuarta entidad financiera española Bankia, sucumbió ante los problemas de la crisis financiera, ello generó la necesidad de abordar procesos de fusiones con 7 cajas como son la de Madrid, Caja Ávila, Caja Segovia, Caixa Laietana, Caja Rioja, Caja de Canarias y Bancaja, accediendo al Fondo de Reestructuración Ordenada (FROB). Adicionalmente se reguló el Sistema Institucional de Protección (SIP), mecanismo que permite la fusión de las instituciones pero conservando cada institución su entidad, ello responde a un criterio político antes que técnico.

4. Hipótesis

Luego de haber planteado el marco teórico de investigación que nos ha permitido elaborar el horizonte de estudio, estamos en condiciones ahora de poder generar afirmaciones que someteremos a la evaluación con la realidad, siendo las mismas:

4.1 Hipótesis principales

- Hay correlación entre compra apalancada y modelos de banca.
- Los procesos de asistencia financiera de empresas bancarias llevados a cabo en nuestro país fueron promovidos, beneficiosos y aceptados por el Estado.
- La compra del Banco Wiese Ltda. fue un caso de asistencia financiera prohibida.

4.2 Hipótesis secundarias

- Es eficiente algún modelo de banca.
- Estuvieron presentes los principios de algún modelo de banca en los procesos de reestructuración del sistema financiero peruano ocurrido entre 1990 al año 2010.

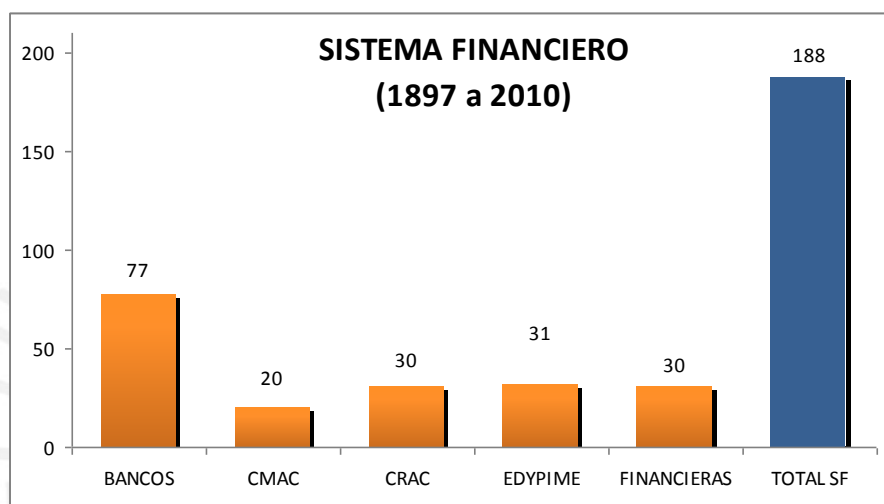
CAPITULO III

METODOLOGIA DE INVESTIGACION

Basados en las hipótesis de investigación y acercándonos a la realidad del sistema financiero peruano, hemos recurrido a los principales hechos de importancia de los bancos, cajas municipales de ahorro y crédito, cajas rurales de ahorro y crédito, edypimes y financieras (ver anexo) con lo cual hemos procedido a la elaboración de una estadística estimativa, a la aplicación de nuestro juicio experto, dejamos la mera descripción de conceptos para responder a lo que viene ocurriendo y en qué condiciones se ha venido dando.

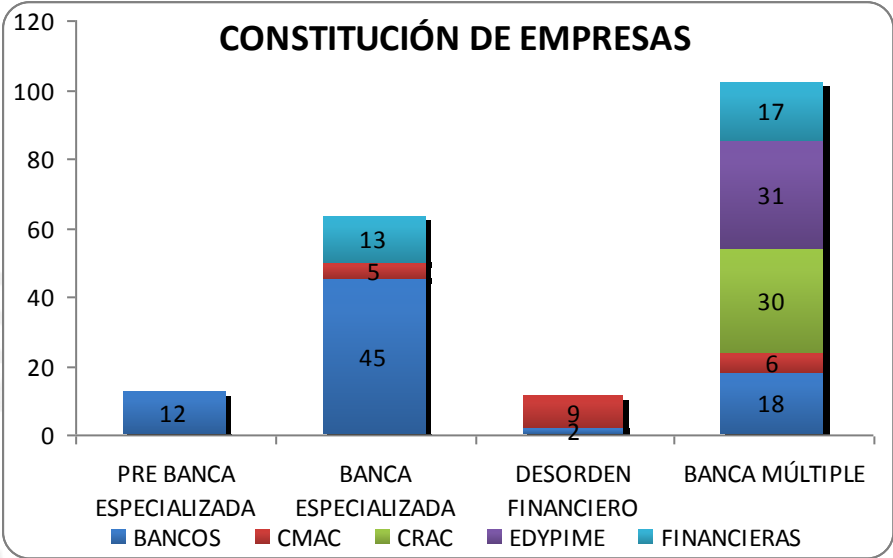
La investigación vio por conveniente analizar el sistema financiero peruano desde el año de 1897, se tomó como referencia la constitución del Banco Internacional del Perú hoy Interbank, hasta el año 2010 que se autoriza el

funcionamiento de la empresa financiera Efectiva SA. Dándonos como resultado que se constituyeron 77 bancos, 20 cajas municipales de ahorro y crédito, 30 cajas rurales de ahorro y crédito, 31 empresas edypime, 30 financieras, lo que hace un total de 188 empresas en el sistema financiero (ver gráfico siguiente).



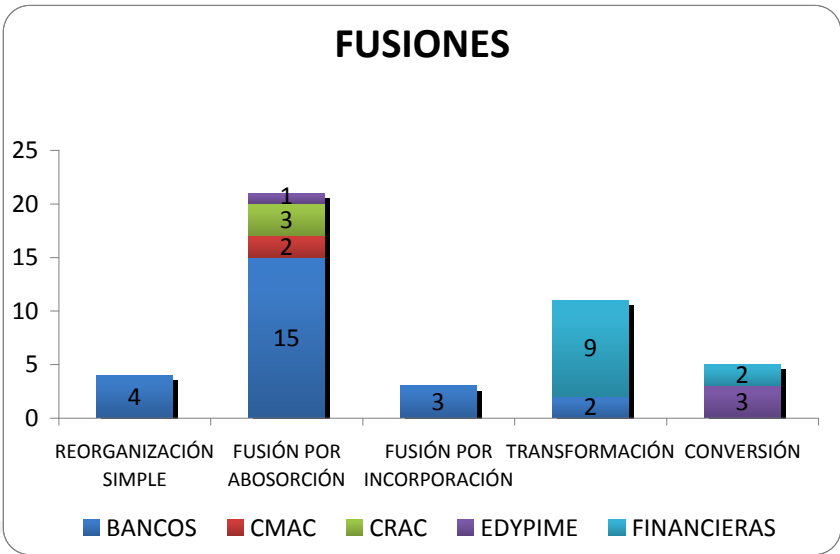
Por otro lado, la investigación también llegó a determinar que si distribuimos a dichas empresas en los 113 años de análisis del sistema financiero peruano, y lo trasladamos a las etapas de la banca en el Perú, concluiríamos que en la pre banca especializada se habrían constituido solamente 12 empresas bancarias, en la etapa de banca especializada 45 bancos, 13 financieras y 5 cajas municipales de ahorro y crédito; en la tercera etapa de la banca que denominamos en la presente investigación como banca especializada y desorden financiero se constituyeron únicamente 2 bancos y 9 cajas municipales de ahorro y crédito, en la cuarta etapa a la cual nosotros denominamos como banca múltiple se constituyeron 18 bancos, 6 cajas

municipales de ahorro y crédito, 30 cajas rurales de ahorro y crédito, 31 edypimes y 17 financieras. Por lo tanto, lo que podemos determinar es que en la etapa de la banca múltiple en nuestro país es donde se han constituido el mayor número de empresas del sistema financiero nacional con un total de 102 (ver gráfico siguiente).



En los 113 años de análisis del sistema financiero en el caso de empresas bancarias, 4 efectuaron un proceso de reorganización simple, 15 en un proceso de fusión por absorción, 3 en proceso de fusión por incorporación y 2 se convirtieron en financiera. En el caso de las cajas municipales de ahorro y crédito 2 de ellas han pasado por un proceso de fusión por absorción. Del mismo modo, tratándose de cajas rurales de ahorro y crédito, 3 fueron objeto de un proceso de fusión por absorción. Las edypimes no fueron objeto de excepción, pues 1 se fusionó y 3 se convirtieron en algún otro tipo de empresa de operaciones múltiples. En tanto que 9 financieras se transformaron y 2 fueron objeto de algún tipo de conversión societaria (ver gráfico siguiente) ; todo según lo

autorizado por el regulador Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.



A fines del 2012, el sistema financiero nacional estaba constituido por 60 instituciones de operaciones múltiples: 16 bancos, 11 empresas financieras, 1 caja municipal de crédito popular, 12 cajas municipales de ahorro y crédito, 10 cajas rurales de ahorro y crédito, 10 entidades de desarrollo de la pequeña y micro empresa.

Las operaciones bancarias se presentan hoy con la adquisición de una serie de instituciones como lo efectuado por la Fundación BBVA de la Financiera Confianza y de la Caja Nuestra Gente, la adquisición por parte de Compartamos Banco de la Financiera Crear o la adquisición del Banco de Crédito del Perú de la Financiera Edyficar y el ingreso de nuevas empresas bancarias, como Bancolombia, Bank of America, ICBC, Banco GNB Sudameris o la constitución del banco de inversión regional por parte del Banco de Crédito del Perú de Credicorp Capital, permite señalar indicios hacia la desconcentración y diversificación de la estructura del

sistema financiero nacional. Frente a la concentración hoy existente entre los cuatro principales bancos del país (Banco de Crédito del Perú, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), representan el 73.76% del total de activos registrados en el sistema financiero, el 71.78% de las colocaciones directas, el 73.85% de los depósitos totales y el 68.86% del patrimonio del sistema financiero (informe de Class & Asociados SA – Clasificadora de riesgo/Scotiabank Perú diciembre 2012).

El mayor crecimiento de las empresas del sistema financiero genera también un mayor compromiso con relación al patrimonio, lo que implica la aplicación del Acuerdo Marco de Suficiencia de Capital, es decir de Basilea I y II, la constitución de provisiones por riesgo crediticio, riesgo de mercado y operacional, provisiones procíclicas. La solidez patrimonial proviene de la capitalización de las utilidades, nuevos aportes de capital, a la mayor generación de fondos por la emisión de deuda subordinada.

También la investigación pudo determinar que los tres principales bancos del país, Banco de Crédito del Perú, Continental y Scotiabank son accionistas principales de financieras como son Crediscotia Financiera, Edyficar y Crear; hemos acreditado por otro lado que la primera financiera del mercado nacional que es Crediscotia Financiera tiene capital suficiente para solicitar a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP su conversión en banco; la primera caja municipal de ahorro y crédito como es CMAC Arequipa tiene capital suficiente para solicitar su conversión a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP en financiera; la primera caja rural de ahorro y crédito que es a la fecha Nuestra Gente que pertenece a la Fundación BBVA del Banco Continental

CAPITULO IV

LA COMPRA APALANCADA Y LOS MODELOS DE BANCA EN EL SISTEMA FINANCIERO PERUANO

1. Alcance de la asistencia financiera prohibida en el Perú.

Contando con el marco descriptivo operativo del sistema financiero en el Perú indicado en el capítulo anterior, la figura de la asistencia financiera prohibida se encuentra contenida tanto en la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros 26702⁴⁴ y en la Ley General de Sociedades 26887.

Lo curioso de nuestro país es que teniendo tantos años de reconocida la asistencia financiera prohibida en la legislación bancaria, no hemos desarrollado con exuberancia nuestra propia doctrina o jurisprudencia por lo que debería

⁴⁴ En adelante Ley General del Sistema Financiero.

comprender por asistencia financiera prohibida, la misma que pasa desapercibida o desprovista de lo necesario; por ello nos vemos en la necesidad de recurrir como referentes a la legislación de la Comunidad Económica Europea y española donde han analizado lo que comprende la asistencia financiera con profusión.

Entre aquellos antecedentes que podemos mencionar en forma comparativa encontramos que la prohibición de la asistencia financiera para el legislador español ha sido establecida tanto para la sociedad anónima como para la sociedad de responsabilidad limitada, supuesto no considerado como tal en el caso de la legislación peruana, que sólo lo regula para la sociedad anónima, muy similar a lo regulado por la Comunidad Económica Europea.

Es así que por el inciso 2 del artículo 217 de la Ley General del Sistema Financiero 26702 donde se ha normado que las empresas del sistema financiero no podrán.

“conceder créditos con el objeto de que su producto se destine, directa o indirectamente, a la adquisición de acciones de la propia empresa.”

Tiene por antecedente la Ley General del Sistema Financiero Decreto Legislativo 770 de 1993⁴⁵. Donde se reguló sobre las prohibiciones especiales a que están sujetos los bancos múltiples indicándose en forma expresa en cuanto a la asistencia financiera prohibida en el artículo 285 que no podrán “*conceder créditos con el objeto de que su producto se destine, directa o indirectamente, a la adquisición de acciones del propio banco*”. Normativa que tiene a su vez como antecedente la Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros Decreto Legislativo 637 de 1991, que en su artículo 160 se reguló sobre las prohibiciones a las

⁴⁵ **Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros**

que se encuentran sujetas los bancos, “conceder créditos con el objeto de que su producto se destine, directa o indirectamente, a la adquisición de acciones del propio banco”.

Como se podrá observar, el principio de la asistencia financiera prohibida en la legislación bancaria desde el año de 1991 ha evolucionado, planteándose como prohibición únicamente para las empresas bancarias y no para el resto de instituciones como son las financieras y de seguros, aun cuando el modelo de la banca múltiple en nuestro país ya estaba vigente y siendo regulado por el Decreto Legislativo 637, no se aplicó para las asociaciones mutuales de crédito para vivienda, cajas municipales de crédito popular, cajas rurales, cajas municipales de ahorro y crédito; la razón de ello puede deberse que para aquel entonces aquellas no se constituían como sociedades anónimas o porque el modelo de la banca múltiple estaba basado en un criterio modular operativo.

Para el año 1993 donde se reguló al sistema financiero peruano por el Decreto Legislativo 770 - dos años después de haberse implementado el modelo de la banca múltiple - se consideró que era oportuno realizar algunos ajustes al modelo de banca imperante efectuándose precisiones sobre el particular más no cambios de fondo sobre el sistema. Sin embargo, se continuó regulando sobre la asistencia prohibida exclusivamente para los bancos múltiples, razonamiento legislativo muy similar al del Decreto Legislativo 637. Ya será con la actual Ley General del Sistema Financiero 26702 que se efectuará un alcance general sobre otras empresas de operaciones múltiples distintas a los bancos como son: las financieras, cajas municipales de ahorro y crédito, cajas rurales, cajas

municipales de crédito popular, entidades de desarrollo a la pequeña y micro empresa - edpyme, y cooperativas de ahorro y crédito autorizadas a captar ahorros del públicos al ser consideradas todas ellas como empresas de operaciones múltiples, como también las empresas especializadas, llámese: empresas de capitalización inmobiliaria, de arrendamiento financiero, factoring, afianzadora y de garantía, empresas de servicios fiduciarios, bancos de inversión y empresas de seguros, que se encontrarán dentro del alcance de la prohibición de lo que es la asistencia financiera prohibida, al ser empresas del sistema financiero nacional⁴⁶.

El artículo 217 inciso 2 de la Ley General del Sistema Financiero contiene un único supuesto de asistencia financiera vinculado al crédito.

- Conceder crédito para la adquisición de sus propias acciones.

Es la referencia a *“conceder créditos con el objeto que su producto se destine...a la adquisición de acciones de la propia empresa”* que nos genera la inquietud siguiente, el articulado hace mención solamente a créditos no a la constitución de garantía; ¿hay acaso alguna diferencia conceptual que ha querido marcar el legislador peruano apartándose de la legislación mayoritaria como puede ser la de la Comunidad Económica Europea o de la misma legislación española que han regulado también sobre lo que se debe comprender por asistencia financiera al otorgamiento de préstamos y a la constitución de garantía?. De nuestra parte consideramos que sí, pues, crédito para una empresa de operaciones múltiple engloba un concepto

⁴⁶ **Artículos 16 y 17, anexo – glosario de la Ley General del Sistema Financiero, donde se define por empresa, como aquellas autorizadas a**

amplio que incluye a las operaciones activas y pasivas⁴⁷ que puede efectuar y es el hecho que siendo un contrato de

operar en el país y sus subsidiarias, con exclusión de aquellas que prestan servicios complementarios.

47 Artículo 221º.- OPERACIONES Y SERVICIOS. De la Ley General del Sistema Financiero

Las empresas podrán realizar las siguientes operaciones y servicios, de acuerdo a lo dispuesto por el capítulo I del título IV de esta sección segunda:

1. Recibir depósitos a la vista;
2. Recibir depósitos a plazo y de ahorros, así como en custodia;
3. a) Otorgar sobregiros o avances en cuentas corrientes;
b) Otorgar créditos directos, con o sin garantía;
4. Descontar y conceder adelantos sobre letras de cambio, pagarés y otros documentos comprobatorios de deuda;
5. Conceder préstamos hipotecarios y prendarios; y, en relación con ellos, emitir títulos valores, instrumentos hipotecarios y prendarios, tanto en moneda nacional como extranjera;
6. Otorgar avales, fianzas y otras garantías, inclusive en favor de otras empresas del sistema financiero;
7. Emitir, avisar, confirmar y negociar cartas de crédito, a la vista o a plazo, de acuerdo con los usos internacionales y en general canalizar operaciones de comercio exterior;
8. Actuar en sindicación con otras empresas para otorgar créditos y garantías, bajo las responsabilidades que se contemplen en el convenio respectivo;
9. Adquirir y negociar certificados de depósito emitidos por una empresa, instrumentos hipotecarios, warrants y letras de cambio provenientes de transacciones comerciales;
10. Realizar operaciones de factoring;
11. Realizar operaciones de crédito con empresas del país, así como efectuar depósitos en ellas;
12. Realizar operaciones de crédito con bancos y financieras del exterior, así como efectuar depósitos en unos y otros;
13. Comprar, conservar y vender acciones de bancos u otras instituciones del exterior que operen en la intermediación financiera o en el mercado de valores, o sean auxiliares de unas u otras, con el fin de otorgar alcance internacional a sus actividades. Tratándose de la compra de estas acciones, en un porcentaje superior al tres por ciento (3%) del patrimonio del receptor, se requiere de autorización previa de la Superintendencia;
14. Emitir y colocar bonos, en moneda nacional o extranjera, incluidos los ordinarios, los convertibles, los de arrendamiento financiero, y los subordinados de diversos tipos y en diversas monedas, así como pagarés, certificados de depósito negociables o no negociables, y demás instrumentos representativos de obligaciones, siempre que sean de su propia emisión;
15. Aceptar letras de cambio a plazo, originadas en transacciones comerciales;
16. Efectuar operaciones con commodities y con productos financieros derivados, tales como forwards, futuros, swaps, opciones, derivados crediticios u otros instrumentos o contratos de derivados, conforme a las normas que emita la Superintendencia;
17. Adquirir, conservar y vender valores representativos de capital que se negocien en algún mecanismo centralizado de negociación e

instrumentos representativos de deuda privada, conforme a las normas que emita la Superintendencia;

18. Adquirir, conservar y vender acciones de las sociedades que tengan por objeto brindar servicios complementarios o auxiliares, a las empresas y/o a sus subsidiarias;
19. Adquirir, conservar y vender, en condición de partícipes, certificados de participación en los fondos mutuos y fondos de inversión;
20. Comprar, conservar y vender títulos representativos de la deuda pública, interna y externa, así como obligaciones del Banco Central;
21. Comprar, conservar y vender bonos y otros títulos emitidos por organismos multilaterales de crédito de los que el país sea miembro;
22. Comprar, conservar y vender títulos de la deuda de los gobiernos conforme a las normas que emita la Superintendencia;
23. Operar en moneda extranjera;
24. Emitir certificados bancarios en moneda extranjera y efectuar cambios internacionales;
25. Servir de agente financiero para la colocación y la inversión en el país de recursos externos;
26. Celebrar contratos de compra o de venta de cartera;
27. Realizar operaciones de financiamiento estructurado y participar en procesos de titulización, sujetándose a lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores;
28. Adquirir los bienes inmuebles, mobiliario y equipo;
29. Efectuar cobros, pagos y transferencias de fondos, así como emitir giros contra sus propias oficinas y/o bancos corresponsales;
30.
 - a) Emitir cheques de gerencia;
 - b) Emitir órdenes de pago;
31. Emitir cheques de viajero;
32. Aceptar y cumplir las comisiones de confianza que se detalla en el artículo 275°;
33. Recibir valores, documentos y objetos en custodia, así como dar en alquiler cajas de seguridad;
34. Expedir y administrar tarjetas de crédito y de débito;
35. Realizar operaciones de arrendamiento financiero;
36. Promover operaciones de comercio exterior así como prestar asesoría integral en esa materia;
37. Suscribir transitoriamente primeras emisiones de valores con garantías parcial o total de su colocación;
38. Prestar servicios de asesoría financiera sin que ello implique manejo de dinero de sus clientes o de portafolios de inversiones por cuenta de éstos;
39. Actuar como fiduciarios en fideicomisos;
40. Comprar, mantener y vender oro;
41. Otorgar créditos pignoratícios con alhajas u otros objetos de oro y plata;
42. Derogado
43. Actuar como originadores en procesos de titulización mediante la transferencia de bienes muebles, inmuebles, créditos y/o dinero, estando facultadas a constituir sociedades de propósito especial;
44. Todas las demás operaciones y servicios, siempre que cumplan con los requisitos establecidos por la Superintendencia mediante normas de

colocaciones de capitales, ordinariamente existe la contrapartida del pago de intereses; en tanto que el préstamo, es una figura jurídica específica regulada por el Código Civil como la obligación de entregar de una suma de dinero o de bienes fungibles, a cambio de que se le devuelva otros de la misma especie y cantidad, pudiendo convenirse en la posibilidad de pagar intereses o alguna otra contraprestación⁴⁸.

Otro tema que también nos genera inquietud, es que debemos comprender “por adquisición de sus propias acciones”, pues la adquisición de acciones puede ser originaria o derivada, en el primer caso estamos haciendo referencia a una adquisición primaria y será derivada por aquellas acciones que se encuentran en circulación o en cartera y si nos referimos por el tipo de acción, esta puede ser preferente, es decir haberse emitido con o sin derecho a voto, que pueden ser redimibles a un plazo fijo, con derecho a dividendo acumulativo y no acumulativo; si nos referimos a un supuesto de pérdida de capital nos genera la siguiente inquietud, ¿quién asumirá la pérdida de capital en qué condiciones?. Serán las acciones comunes o las preferentes o las acciones sin derecho a voto adquirirán tal derecho para asumir la pérdida. Y si fuera así, ¿acaso no estaríamos dentro del alcance de una asistencia financiera?, pero se argumentará que se trata de una asistencia financiera pero no prohibida.

carácter general, con opinión previa del Banco Central. Para el efecto, la empresa comunicará a la Superintendencia las características del nuevo instrumento, producto o servicio financiero. La Superintendencia emitirá su pronunciamiento dentro de los treinta (30) días de presentada la solicitud por la empresa.

⁴⁸ **Schreiber Pezet, Max Arias, Exégesis del Código Civil Peruano de 1984, editorial San Jerónimo Tomo II; Perú, 1988 pag. 233 ss.**

Del mismo modo, sabemos que el capital forma parte del patrimonio efectivo, el cual está formado por provisiones, reservas legales, deuda subordinada redimible y los instrumentos híbridos⁴⁹, los cuales operan como apalancamiento.

Por otro lado, la norma no hace referencia a otros tipos de títulos o valores mobiliarios convertibles en acciones como puede ser el derecho de opción, los bonos o certificados de suscripción preferente.

Tampoco hace referencia por lo que debemos comprender por tercero, siendo el criterio mayoritario relacionarlo por cualquier persona natural o jurídica ya sea subsidiaria o holding o filial, solamente la legislación hace referencia a las adquisiciones directa o indirectas, por lo tanto debemos comprender por aquellas que sean llevadas a cabo por la misma empresa de operaciones múltiples y no por un proveedor de deuda.

Ahora bien, si recurrimos a la legislación societaria como mecanismo para dar respuesta a nuestras inquietudes, tendríamos que decir que las disposiciones del derecho mercantil son de aplicación supletoria a la legislación bancaria⁵⁰; sin embargo, sobre el desarrollo legislativo sobre lo que constituye la asistencia financiera prohibida deberemos indicar lo siguiente. En el artículo 106 de la Ley General de Sociedades N°26887 en la cual establece expresamente que *"en ningún caso la sociedad puede otorgar préstamos o prestar garantías, con la garantía de*

⁴⁹ Mediante Resoluciones 3031-2010 y 3295-2010 de la SBS opinó favorablemente para la emisión de instrumentos representativos de deuda subordinada en el marco del "Primer Programa de Bonos Híbridos del Banco Internacional del Perú SAA- Interbank". Del mismo modo mediante Resolución 3128-2010 la SBS autorizó al Banco Continental a contraer un préstamo subordinado con el Banco Credit Suisse, Cayman Islands Branch.

⁵⁰ Artículo 4 de la Ley General de Sistema Financiero.

sus propias acciones ni para la adquisición de éstas bajo responsabilidad de directorio”, tiene como antecedente el artículo 108 del Texto Único Ordenado de la Ley General de Sociedades aprobado por el D.S. N°003-85-JUS de 1985, que también normó dicha prohibición, al señalar que “en ninguna sociedad puede otorgar préstamos o dar anticipos con garantía de sus propias acciones, bajo responsabilidad del directorio”.

Si tomamos como referencia la Ley 26887 que estuvo a cargo del distinguido profesor universitario en materia societaria Enrique Normand Sparks; observamos que no se desarrolló en forma directa el alcance del artículo 106 de la actual Ley General de Sociedades; sin embargo, podemos concluir que conforme a la misma Exposición de Motivos sobre lo que debemos comprender por financiamiento prohibido, se vincula a la adquisición por la sociedad de sus propias acciones, al control indirecto de acciones, a la suspensión del derecho al voto, a los acuerdos impugnables, a la responsabilidad o exención de responsabilidad, a los contratos de créditos, préstamos o garantías y conflictos de intereses.

El artículo 106 de la Ley General de Sociedades contiene dos supuestos básicos referidos únicamente a la adquisición de acciones.

- a) la prohibición de recibir acciones propias en garantía de préstamos o como contra garantía.
- b) la prohibición de conceder préstamos o constituir garantías a favor de terceros (distinto de la sociedad) para que adquiriera acciones de la propia sociedad.⁵¹

⁵¹ Elías, Enrique. **Derecho Societario Peruano. La Ley General de Sociedades del Perú.** Trujillo: Editora Normas Legales, pag 222, ss

Como se puede observar, el artículo 106 es escueto, se limita a dos tipos de operaciones: de préstamos y garantía, dejando de lado cualquier tipo de referencia genérica o indeterminada.

Conforme a la literalidad del artículo 106, la sociedad anónima está prohibida de otorgar préstamo o garantía o recibir sus propias acciones en garantía, palabras que son genéricas: el préstamo como la obligación de entrega de una suma de dinero o de bienes fungibles, que origine que el tercero quede adeudando alguna contraprestación económica a la sociedad producida en diferente tiempo o motivo; por garantía debemos comprender, como aquella otorgada por la sociedad, al garantizar al tercero y al ser ejecutada por el incumplimiento de éste, quede al final como acreedora del socio, siendo la garantía sus propias acciones.

Respecto al alcance de recibir sus propias acciones en garantía, lo que pretende el legislador es resaltar que no solamente se refiere a la garantía mobiliaria sino cualquier otro tipo de garantía que se establezca a favor de la sociedad con o sin el respaldo de las propias acciones, con el propósito de eliminar cualquier tipo de duda que se podría generar sobre alguna forma de manipuleo donde la sociedad se viera envuelta con la suscripción y pago de las propias acciones.

Nos preguntamos si el supuesto normativo del artículo 106 es aplicable también cuando la sociedad adquiere sus acciones a título gratuito, puede darlas en garantía de algún crédito u obligación de la sociedad. Debemos de concluir que

la operación es válida al no estar comprendida dentro del alcance de algún supuesto del artículo comentado.

Consideramos que dentro del alcance de la prohibición están todas las operaciones que en forma indirecta logran los mismos efectos normados, como sería el caso de recibir las acciones de una sociedad *holding* donde el principal activo sea únicamente el de la sociedad emisora, como contrapartida a préstamos o garantía.

Por otro lado, producto de los dos tipos de operaciones anteriormente mencionados como son el préstamo y la garantía, se puede desprender otro supuesto, que sería "para la adquisición" por parte de la sociedad que tenga por objeto respaldar una compra sino también una venta de acciones emitidas por la sociedad sean ordinarias o preferentes con o sin derecho a voto. El artículo N°106 de la Ley General de Sociedades señala: *"en ningún caso la sociedad puede otorgar préstamos o prestar garantías, con garantía de sus propias acciones ni para la adquisición de estas bajo responsabilidad del directorio* (el subrayado es nuestro).

Del mismo modo, constituye ser uno de los elementos claves de estudio de nuestra investigación la relación entre compra apalancada y la adquisición de acciones, porque no se regula cualquier tipo de negocio de compra apalancada, sino sólo aquel destinado a la adquisición de las propias acciones, nuestra prohibición menciona la idea con la preposición "para" que relaciona una causa – condición de un resultado final.

Ello nos genera dos posibles interpretaciones del principio regulado, una subjetiva, donde la finalidad de la adquisición nace de la propia sociedad *target* al facilitar los recursos

para su adquisición por el tercero. Otra interpretación objetiva, es suficiente con ver únicamente donde terminó la salida de los fondos de la sociedad y no es poner la atención en la voluntad de las personas involucradas para ver la violación del principio de la asistencia.

Sin embargo, es oportuno mencionar que nuestra legislación bancaria o societaria no ha normado ningún tipo de excepción como sí lo ha hecho la legislación española o comunitaria a favor de los bancos y las entidades financieras en su legislación societaria. Pues como es de ver el objeto social de estas entidades se vincula con la realización de operaciones apalancadas o asistencias financieras en general. El objeto social de un banco es hacer dinero, hacer negocio, desconociendo en muchos casos el destino final de los créditos o préstamos que efectúa por el criterio de la libre disponibilidad que tiene el cliente sobre el dinero prestado. Los bancos incumplirán la ley cada vez que los prestatarios o clientes adquiriesen con los fondos las acciones del mismo banco que les prestó. La excepción que plantea la legislación societaria española y comunitaria permite desembolverse a los bancos y entidades financieras en general sin necesidad de preocuparse del principio legal expuesto.

En nuestro caso, ello obliga desde el punto de vista formal de la regulación al no contar con la excepción, demostrar el verdadero sentido del actuar de los prestatarios o clientes ya sea por una posición subjetivista o objetivista de la misma, porque entonces sería muy sencillo violar la ley y, la efectividad de la prohibición sería cero, porque en ambos casos las conclusiones que arribamos sea por mantener una posición subjetiva u objetivista será muy similar.

2. Razones para regular sobre la asistencia financiera prohibida en la Ley General del Sistema Financiero nacional.

Producto de la evolución que ha tenido la asistencia financiera desde sus orígenes en Inglaterra, su paso por la Comunidad Económica Europea y en especial por la legislación española, podemos afirmar que para nuestro país, su enfoque no debe ser una simple referencia a la defensa patrimonial, porque para ello habría sido suficiente con indicar o exigir normativamente que no podía brindarse una asistencia financiera en tanto no se hubiera cubierto con las reservas legales o estatutarias o que, brevemente se plantee algún tipo de provisión que se realizara con medios libres para que la integridad patrimonial de la sociedad quedase salvaguardada. En realidad estamos hablando que la asistencia financiera tiene su fundamento en su propia autonomía real patrimonial, basados en una economía creadora de riqueza no especulativa o rentista, en su relación entre compra apalancada vía fusión y modelo de banca múltiple y los procesos de asistencia financiera promovidos y aceptados por el Estado.

MODELOS DE BANCA EN EL PERÚ

1. Etapas de la banca en el Perú

Podemos mencionar que la banca en el Perú ha pasado por cuatro etapas muy bien marcadas hasta la fecha, de las cuales denominamos a una de ellas pre banca especializada; dos corresponden a la banca especializada y la cuarta a la banca múltiple. A continuación pasaremos a mencionar los hechos más saltantes en cada una de ellas:

- **Primera etapa: pre banca especializada**

Se inicia con el Código de Comercio de 1902 y las distintas normas inorgánicas dictadas en los años sucesivos. La actividad bancaria se caracterizó por ser una actividad civil y comercial; los bancos en esta primera etapa podían emitir sus propios billetes, habiendo dos tipos de bancos, uno de emisión y otro de descuento.

Las operaciones que podían efectuar los bancos eran aquéllas reguladas en los artículos del 184 al 187 del Código de Comercio, siendo las siguientes: descuentos, depósitos, cuentas corrientes, cobranzas, préstamos, giros y contratos con el gobierno o corporaciones públicas.

También se reguló el encaje, el cual era equivalente a la cuarta parte de las obligaciones asumidas con el público por la empresa bancaria. Adicionalmente, se estableció, bajo responsabilidad de sus administradores, la publicación mensual de sus estados financieros en un periódico de la localidad, con lo cual se dio inicio al principio de publicidad.

Por otro lado, el Perú trasladó su posición monetaria del sistema francés al inglés y cambió su patrón plata por el patrón oro, creando la libra peruana de oro, de característica similar a la libra inglesa, que implicó establecer el patrón "gold coin standard" hasta 1914, año de la Primera Guerra Mundial, cuando se impone en el orbe la moneda fiduciaria.

- **Segunda etapa: banca especializada**

Entre las observaciones que planteó la misión de Edwin Kemmerer⁵², señala que en el Perú, para los años treinta, existía un exceso de poder de un reducido grupo económico –es decir de los bancos–, lo cual impedía determinar un tipo de cambio estable para la moneda nacional, limitaciones de capital y reducida capacidad para resistir las presiones políticas.

La misión Kemmerer presentó once propuestas con el propósito de superar las limitaciones de nuestra economía: nueve proyectos de ley y dos informes. Las leyes fueron la Ley General de Bancos, la referida al sistema monetario, la de creación de un banco central, la de presupuesto, la que disponía la reorganización de la tesorería nacional, la relativa al impuesto a la renta, la de aduanas, la que ordenaba la reorganización de la Contraloría General y la que disponía la contribución predial para los gobiernos locales, tanto provinciales como distritales. En cuanto a los informes, éstos se vincularon con crédito público y política tributaria.

Dichos proyectos respondían a un plan orgánico por parte del Estado, que se inicia en 1931, con la aprobación del Decreto Ley 7137, que creó el Banco Central de Reserva del Perú, constituido de manera similar al Federal Reserve Bank, como institución que debía asumir las funciones de lo que era hasta entonces el Banco de Reserva, buscando mantener el valor y circulación de la moneda con el único objetivo de proporcionar el crédito al interior del sistema financiero nacional.

⁵² Mayor información en Revista Moneda 132 año 2006, Kemmerer Invitado Histórico del Banco Central en www.bcrp.gob.pe (consulta 24.06.11)

Dentro de la exposición de motivos del proyecto de ley de creación del Banco Central de Reserva, se plantea como principal peligro que amenaza a cualquier banco central, el abuso político, porque en tiempos de crisis, al gobierno de turno, necesitado de recursos, le sería sumamente fácil conseguir fondos del Banco Central en lugar de imponer una verdadera política económica que ataña al gasto público. Otro peligro que se menciona es que el Banco Central controle en exceso los intereses bancarios en el país; por ello, se proponía que el representante del gobierno en el directorio del banco no fuera representante de intereses públicos, en general, sino de la nación en su conjunto⁵³.

Por otro lado, se autoriza al Banco Central a efectuar operaciones de descuento con los bancos comerciales y recibir en calidad de garantía los giros a plazo no mayor de tres meses vista, emitidos por el gobierno central sobre la caja de depósitos y consignaciones y aceptados por el Estado con cargo a la renta nacional por recaudar.

En cuanto al encaje en oro, éste debería mantenerse en un 50% sobre el total de billetes, más los depósitos.

Sobre la meta de nuestra primera Ley de Bancos, Decreto Ley 7159, no buscaba abarcar todas las operaciones; en su lugar se proponía regular de manera general la organización monetaria y bancaria, estableciendo las principales funciones o atribuciones de lo que es hoy la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, los procedimientos para la organización de un banco, los derechos y obligaciones de los bancos comerciales, el

⁵³ Para mayor información véase de la Haza Barrantes, Antonio, *Derecho bancario y cajas municipales en la banca múltiple*. Lima Universidad de Lima, 2002. Bardeola, Gianfranco, *Un siglo de vida económica del Perú (1889-1989)*. Lima: Banco de Crédito del Perú, 1989.

procedimiento de liquidación por quiebra o el procedimiento a seguir en caso deseara poner término a sus actividades. Entre otros temas regulados, se menciona el mecanismo para dar publicidad a sus operaciones, los mecanismos para ejercer comisiones de confianza y sus condiciones, con el único propósito de estar seguros de que bajo dicho medio se puede establecer una verdadera orientación de política monetaria y bancaria.

Habiéndose ya promulgado la Ley de Bancos y reorganizado el Banco Central de Reserva, como hechos relevantes de la década de los treinta para la actividad bancaria, se crearon dos bancos de fomento dedicados a dos sectores básicos de la economía nacional, basados en la especialización: el sector industrial y el agrario.

Mediante decreto ley 7273 del 16 de agosto de 1931, se creó el Banco Agrícola del Perú, con un capital de S/.20 millones conformado por acciones de clase A, por S/.150.000, a ser suscritas por el Estado y S/.50.000 acciones de clase B, que se colocaron entre el público⁵⁴. En 1933, mediante Decreto Ley 7695, se creó el Banco Industrial del Perú, con el único objetivo de impulsar la industria frente a la importación de productos, sean éstos agrícolas, manufactureros o ganaderos.

Por Decreto Ley 7126 se ratificó que el sol de oro era la unidad monetaria del Perú y se estableció que el patrón oro, en la forma "gold exchange standard", implicaba la

⁵⁴ **Por Decreto Ley 7271 del 16 de agosto de 1931 se designa a los miembros del directorio del Banco Agrícola del Perú y, por Decreto Ley 7272, se autoriza la reducción del capital social del Banco Central de Reserva en S/.5 millones en efectivo y S/.10 millones en acciones de la clase C, como aportes al capital del Banco Agrícola del Perú. Boletín del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos. Vol. MVII, 2.-Marzo-abril 1991. De la Haza Barrantes, Antonio."En torno a la banca múltiple". Diario oficial El Peruano. Lima. 4 de agosto de 1992.**

paridad con el oro para las transacciones internacionales y excluía la libre circulación de monedas de oro al interior del país.

Por Ley 10769 del 20 de enero de 1947, se creó la primera y única Caja Municipal de Crédito Popular que existe hasta la fecha en la ciudad de Lima.

En la década de los ochenta, por Decreto Ley 23039, se crearon las cajas municipales de ahorro y crédito.

En general, del análisis de la actividad económica podemos concluir –de los primeros años de existencia del modelo de banca especializada– que había un alto índice de desempleo y no había un sector productivo sólido; un gobierno central que no contaba con oferta de recursos monetarios en el país conllevaba un común denominador: hacer obras públicas sin tener en cuenta las posibilidades financieras; se recurría a la captación de ingresos altamente dependientes del comercio exterior, del crédito externo o interno.

La creación de un Banco Central de Reserva también demuestra la necesidad de contar con un ente superior que esté sobre cualquier institución financiera, que se encargue de resguardar el valor externo de la moneda. Podemos afirmar que con la misión de Edwin Kemmerer se resaltó la importancia y la necesidad de coordinación que debe existir entre la política fiscal y la política monetaria, remarcando que la primera es un elemento necesario para alcanzar la estabilidad de precios y que los bancos, en general, deben tener en todo momento un sólido respaldo patrimonial; se configura el modelo de banca especializada.

El manejo de la inflación en el Perú puede ser dividido en cuatro períodos. El primero va desde 1922 hasta 1973, caracterizándose por estar por debajo del 9%; el segundo período se ubica entre 1974 y 1987, cuando la inflación alcanzó el 115%; el tercer período comprende los años 1988 a 1990, cuando se llegó a lo que se tiende a denominar la cifra de la hiperinflación; el cuarto período va desde 1991 a la fecha en que la inflación se reduce drásticamente.

También es oportuno mencionar que desde 1930 hasta la década de los ochenta se recurrió a controles de precios, de divisas y del comercio exterior, tales intentos terminaron en la pérdida del tipo de cambio. En general, en lugar de crear las condiciones para el desarrollo estable y prolongado en el tiempo, todas las medidas económicas tendieron a privilegiar el consumo y el gasto público.

Con relación al régimen cambiario, la tendencia fue buscar un tipo de cambio fijo, lo cual condujo a crisis cambiarias con devaluaciones y pérdidas de reservas internacionales; también hubo períodos en que se estableció un tipo de cambio flotante, como ocurrió en la década de los cincuenta; luego, nuevamente se retornó al tipo de cambio fijo con la intervención del Banco Central, para mantener su valor nominal estable. A mediados de los años setenta se iniciaron las minidevaluaciones y en la segunda mitad de los años ochenta se recurrió a los tipos de cambio múltiples; por lo general, estas políticas cambiarias se aplicaban en períodos en los que la economía empezaba a sufrir efectos negativos del deterioro de los términos de intercambio, es decir *shocks*

externos cuyos efectos se enfrentaban con las reservas internacionales.

Clasificación de las instituciones financieras

En cuanto a la clasificación o composición de las instituciones financieras en los años de existencia del modelo de banca especializada en el país, podemos señalar que, en líneas generales, ésta estaba conformada por:

I .- Instituciones crediticias típicas

- Empresas bancarias
 - Banca asociada
 - Banca privada de accionariado común (sociedades anónimas)
 - Bancos cooperativos
- Banco de fomento
 - Privados
 - Mixtos
 - Estatales:
 1. Banco Agrario
 2. Banco Industrial
 3. Banco de la Vivienda
 4. Banco Minero
- Banco de inversión
- Empresas no bancarias
 - Empresas financieras
 - Asociaciones mutuales de crédito para vivienda
 - Cajas de ahorro y préstamo para vivienda
 - Cooperativas de ahorro y crédito
 - Cajas municipales de crédito popular
 - Cajas municipales de ahorro y crédito
 - Cajas rurales

II.- *Instituciones crediticias atípicas*

- Banco de la Nación
- Empresas de arrendamiento financiero
- Empresas administradoras de fondos colectivos
- Empresas emisoras de tarjetas de crédito y/ o débito

III.- *Instituciones no crediticias*

- Financieras: Bolsa de Valores
- Auxiliares:
 - Almacén general de depósito
 - Empresas de transporte, custodia y administración de numerario
 - Servicios de canje
 - Transferencias de fondos
- Previsoras: empresas de seguros
- Normativas y de control:
 - Superintendencia de Banca y Seguros
 - Banco Central de Reserva
 - Superintendencia de Mercado y Valores

• **Tercera etapa: banca especializada y desorden financiero.**

Podemos mencionar que el período se inició a mediados de la década de los ochenta, con la dación del Decreto Supremo 364-85-EF, que congeló los depósitos de moneda extranjera en las empresas del sistema financiero, obligando a los tenedores de dichos depósitos a efectuar la conversión a un tipo de cambio MUC (mercado único de cambio) para proceder a su retiro de la entidad bancaria. Posteriormente, se promulgó el Decreto Supremo 405-85-EF por el cual el Perú se dividió en distritos financieros, con el objetivo de buscar la descentralización en el proceso de otorgar créditos, siendo

indispensable una especie de escisión de la empresa bancaria por cada distrito financiero.

Adicional a las normas mencionadas en el párrafo anterior, el Congreso de la República aprobó en 1987 la Ley 24723, normando la estatización del sistema financiero⁵⁵. Esto se debió, entre otras razones, a que la banca en general no había cumplido con el fin impuesto por la Constitución de 1979, es decir, la mantención del carácter monopólico de la banca, su falta de servicio público y las limitaciones para el acceso al crédito. La estatización sólo involucraba a la banca nacional; asimismo, se promulgó el Decreto Legislativo 467, con el cual se creó la banca autogestionaria, que no es otra cosa que un banco privado donde la propiedad del 50% de la entidad debería corresponder a sus trabajadores, siendo el presidente de la institución un trabajador de la misma empresa. El Banco de Crédito del Perú fue declarado dentro de los alcances de la referida norma mediante el Decreto Legislativo 468.

Producto del desorden financiero, generado por las normativas mencionadas en esta etapa, el gobierno de turno se vio en la necesidad de normar las operaciones bancarias por el Decreto Legislativo 469.

- **Cuarta etapa: inicio del modelo de banca múltiple**

Algunos teóricos consideran que mediante la aprobación del Decreto Legislativo 637, se dio paso a la creación de la banca múltiple como un modelo alternativo al de la banca especializada.

⁵⁵ Para mayor información véase la entrevista a Enrique Bernalles Ballesteros publicada en Themis 9. Revista de los alumnos de la Facultad de Derecho. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú.

2. Banca múltiple en el Perú

Por lo expuesto en los puntos anteriores del presente capítulo, la articulación del principio de asistencia financiera en su modalidad simple y compleja vía fusión y los modelos de banca responden no solamente a la defensa del patrimonio efectivo de un banco que sería la finalidad inmediata o directa, sino en la búsqueda de una mayor regulación operacional sobre lo que es el control y supervisión con el propósito de evitar el riesgo sistémico dentro de la economía en su conjunto, en esta nueva relación entre sociedad y banca- empresa.

En el caso de nuestro país, por Decreto Legislativo 637 publicado en el diario oficial *El Peruano* el mes de abril de 1991, se regula en nuestro medio, por primera vez, un modelo de banca que se denomina “banca múltiple” (no ha sido definido expresamente hasta la actualidad). Luego continuará regulándose mediante el Decreto Legislativo 770 hasta llegar a la actual Ley 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Como es de comprender el Perú recogió la estructura de Basilea I dentro del modelo de banca múltiple contenido en la Ley 26702 con una serie de modificaciones que se dieron a lo largo del tiempo hasta el año 2008 donde incorpora Basilea II mediante el Decreto Legislativo 1028, norma legal que brinda un gran marco discrecional a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP para implementar el acuerdo marco o Basilea II cuyo avance central está en los límites y la forma de calcular el patrimonio efectivo o capital económico en los niveles 1, 2 y 3 agrupando los mejores

componentes o instrumentos que pueden formar un capital en el nivel 1.

Antes del D. Leg. 1028 no se proponía que el patrimonio efectivo estuviera dividido en niveles, pero contemplaba criterios que debían ser observados para su composición pero que no eran muy claros como lo es ahora, no se había dispuesto que el pago de dividendos debía ser diferido en el supuesto que no hubiera utilidades suficientes, no se mencionaba con precisión que era permitido el rescate anticipado con la aprobación del supervisor. Ahora, se propone exigencias por riesgo operacional y plantea metodologías aplicables por riesgo crediticio. Por lo tanto, se tendrá metodologías por riesgo crediticio (método estándar o IRB), de mercado (método estándar o interno) y operacional (método de indicador básico, estandarizado alternativo o AMA).

La legislación nacional contempla hoy la posibilidad que el patrimonio efectivo esté conformado por instrumentos híbridos en el nivel 1 y 2.

Un instrumento híbrido será aquel que es subordinado, perpetuo, absorbe pérdida, no difiere el pago, no es acumulativo. Siendo mejor el instrumento híbrido que una deuda subordinada o una acción preferente acumulativa. Razón por la cual existe interés para que una empresa del sistema financiero tenga voluntad de emitir estos instrumentos, al permitir un mejor y mayor apalancamiento, son deducibles para impuestos al ser tratados como instrumentos de deuda, diversifica la estructura del capital y mantiene la participación accionaria del grupo económico que posee el control societario.

La Ley General del Sistema Financiero dispone la inclusión de estos instrumentos en el nivel 1, que reúnan las características de permanencia y absorción de pérdidas similares a las acciones comunes y acciones preferentes perpetuas con derecho a dividendo no acumulativo⁵⁶.

Para ser considerado del nivel 2, deberá de cumplir el instrumento híbrido con no estar garantizado, no procede su rescate por sorteo ni su pago antes del vencimiento, deben estar totalmente pagados, puede absolver pérdida sin que la empresa deje de operar o se encuentre en liquidación, el reconocimiento de intereses a favor de estos instrumentos híbridos puede ser pospuestos cuando la rentabilidad de la empresa no permita dicho reconocimiento.

En el caso de la deuda subordinada redimible del nivel 2, sirve como capital cuando la entidad financiera enfrenta su propia liquidación, estará en último orden de prelación con excepción de los accionistas. Pero durante la vigencia de dicha deuda no absorben pérdidas. La limitación del instrumento, y de allí para ser considerado del nivel 2 radica en su vencimiento fijo y la inhabilidad de absorber pérdidas en situaciones diferentes a la liquidación, razón por la que se justifica su restricción para el cómputo en el patrimonio de las empresas.

Antes de la modificación propuesta por el D.Leg. 1028 la deuda subordinada redimible para ser considerado como instrumento de capital debería tener un plazo superior de emisión a los 5 años. Pero, se dispuso que los últimos 5 años antes de su vencimiento debía dejar de computar como patrimonio efectivo, la propuesta era buena pero al mismo tiempo generaba problemas para la entidad financiera

⁵⁶ **Art. 184 inc, 3 de la Ley 26702 modificado por el D. Ley 1028.**

porque era un cambio brusco en el patrimonio efectivo y encarecía posteriores emisiones en el país al no estar debidamente desarrollado el mercado de capitales.

El D. Leg. 1028 precisa en cuanto al plazo de su vencimiento por sus últimos 5 años, en que se debe aplicar un factor de descuento del 20% anual sobre el monto nominal de la deuda subordinada evitando de esta manera el cambio drástico en el patrimonio.

Respecto de la deuda subordinada redimible del nivel 3, su objetivo es hacer frente al riesgo de mercado, el instrumento para ser considerado de éste nivel debe ser no garantizado, totalmente pagado, con vencimiento original no menor a 2 años y no amortizable de la fecha de repago acordada, sujeta a la cláusula en que no puede ser pagado, incluso en el vencimiento, si dicho pago hace que la empresa no cubra el capital mínimo.

El D. Leg 1028 hace suya las características anteriormente mencionadas, añadiendo que durante los 2 años previos a su vencimiento se aplicará un factor de descuento anual del 50% sobre el monto nominal de la deuda subordinada. La respuesta del legislador ha sido similar a la que se le aplica a la deuda subordinada redimible del nivel 2, teniendo sentido al ser una deuda de plazo fijo.

Por otra parte, la deuda subordinada convertible en acciones, tiene la cualidad de absorber pérdidas mientras la empresa se encuentra operativa, en tanto que, una deuda subordinada redimible suele absorber pérdidas sólo en el caso de insolvencia de la empresa.

El D. Leg 1028 menciona que la deuda subordinada convertible en acciones será parte de los instrumentos híbridos de capital del nivel 2.

Sobre el o los límites que debe observar un instrumento híbrido, el D. Leg.1028⁵⁷ como se mencionara anteriormente realiza una división del patrimonio efectivo, lo divide en tres niveles siguiendo la sugerencia de Basilea. Diferenciando el patrimonio efectivo básico o nivel 1 y el patrimonio efectivo suplementario nivel 2 y 3. En general podemos afirmar lo siguiente:

- a) Los límites se calculan con relación al capital básico nivel 1, lo cual es positivo por ser el de mejor calidad, en el caso del nivel 3 los instrumentos de deuda subordinada están relacionados al riesgo de mercado.
- b) El patrimonio suplementario no puede ser superior al patrimonio básico, por lo tanto debe ser el patrimonio básico superior o igual a la suma del nivel 2 más el nivel 3.
- c) La deuda subordinada redimible del patrimonio del nivel 2 no puede ser superior en 50% del monto correspondiente a los componentes del patrimonio básico.
- d) El patrimonio del nivel 3, conformado por la deuda subordinada redimible no puede ser superior al 250% del monto correspondiente a los componentes del patrimonio básico asignado a cubrir el riesgo del mercado.
- e) Los instrumentos híbridos para ser considerados parte del capital del nivel 1 sólo pueden computarse hasta un 17.65% de activos ponderados por riesgo crediticio.

En general podemos comprender que la implementación del modelo de la banca múltiple, en contraposición a la banca especializada, se caracteriza por la autorización de origen

⁵⁷ Art. 184 y 185 de la Ley 26702 modificada por el D. Leg. 1028.

legal que tienen las instituciones bancarias para actuar en el mercado financiero, ofreciendo toda clase de operaciones, ya sean de tipo pasivo, activo o de servicios, llamadas también “neutras” (*leasing*, créditos de consumo, factoraje, agencias de bolsa, fondos mutuos, fideicomisos, etc.).

Un error muy frecuente es el de entender los bancos múltiples como los únicos intermediarios financieros, pero lo real es que sólo unos cuantos intermediarios financieros que no necesariamente son bancos, se dedican a realizar las distintas operaciones de intermediación; en el caso de la legislación nacional, en el inciso a) del artículo 16 de la ley 26702 se mencionan las empresas de operaciones múltiples, como las empresas bancarias, financieras, cajas municipales de ahorro y crédito, cajas municipales de crédito popular, edpyme, cooperativas de ahorro y crédito y las cajas rurales de ahorro y crédito, que son diferentes a las empresas especializadas y a las empresas de servicios complementarios y conexos, también reguladas en nuestra legislación⁵⁸.

Algunos han denominado banca múltiple a aquella compuesta por intermediarios financieros, que previo acto administrativo y dentro del marco de la ley, puede operar en todos los plazos, y en cualquier tipo de operación, proporcionando todo tipo de servicio bancario. Pero la definición que nos permite plasmar todo el contenido de la banca múltiple para nuestro país, no sólo desde un punto de vista jurídico sino también económico, es la desarrollada por Alberto Stewart⁵⁹, quien señala:

... consiste en permitir a la banca actuar prácticamente en el ámbito de toda la economía, a través de

⁵⁸ Inciso b) del artículo 16; y, artículo 17 de la Ley 26702

⁵⁹ Stewart Balbuena, Alberto. Op. cit., p. 683.

empresas subsidiarias y de contratos de fideicomiso, fundamentalmente. La base de tal permeabilidad legal es que no puede concebirse empresas que garanticen mejores y mayores recursos no sólo pecuniarios sino, además, técnicos; por tanto, serían las entidades que estarían en mejores condiciones de actuar, propiciando el desarrollo económico, no sólo como intermediarios financieros, sin limitaciones de plazo en su actividad, sino como productores o comercializadores.

La banca múltiple permite otorgar mayor respaldo al mismo sistema financiero, pues procura la existencia de una mejor estructura de capitales. Esta medida busca despiramidar los grupos financieros de hecho; en el caso de la legislación nacional regular los límites para otorgar créditos, así como para realizar la supervisión consolidada de los conglomerados financieros y mixtos, estableciendo conceptos de vinculación y grupo económico.

Se entiende por vinculación la relación entre dos o más personas naturales y/o jurídicas, ya sea por parentesco, por propiedad o por gestión, que generan un comportamiento concertado, o cuando una de ellas ejerce influencia en las decisiones operativas y/o financieras de la otra. En el caso de los grupos económicos, éstos aparecen cuando una persona natural o jurídica ejerce más de la mitad del poder de voto en la junta general de accionistas o de socios de una persona jurídica, a través de la propiedad directa o indirecta, contrato de usufructo, garantía mobiliaria, fideicomiso, sindicación o similares. El conglomerado financiero se define como el grupo financiero integrado por personas jurídicas, que al centro de ellas existe una (llamada *holding*) que lidera o controla las demás empresas que integran, como pueden ser: agentes de intermediación en el mercado de valores, sociedades administradoras de fondos mutuos y fondos de

inversión, sociedades titulizadoras, sociedades administradoras de fondos de pensiones y otras que, a juicio de la Superintendencia, Banca, Seguros y AFP, sean comprendidas como tales. Por conglomerado mixto se entiende el grupo económico conformado al menos por dos personas jurídicas, en donde una de ellas debe ser una empresa de operaciones múltiples, una empresa especializada, un banco de inversión, una empresa de seguros o una empresa de servicios complementarios o conexos, es decir, las reguladas en los artículos 16 y 17 de la Ley General del Sistema Financiero.

La banca múltiple permite, a los terceros usuarios del crédito financiero, adquirir la certeza del respaldo real con que cuenta la entidad, de ahí que el sistema de banca múltiple busca la ponderación del riesgo y un manejo simplificado del sistema de encaje único para todas las instituciones de multibanca, ya sea a través de un encaje mínimo legal y un encaje adicional. Por encaje adicional se entiende el que excede el mínimo legal exigible; otro mecanismo utilizado es mediante las empresas clasificadoras de riesgo, que al presentar sus informes precisando la mayor o menor ganancia de los bancos, demuestran la solidez o no del sistema financiero nacional.

Además, el modelo de banca múltiple permite un manejo uniforme de la contabilidad, evitando departamentos que se encuentran duplicados entre empresas especializadas agrupadas (cobranza, análisis de crédito, contabilidad y otros). Busca la presentación de registros contables de manera consolidada evitando, en el caso de los grupos financieros, que escondan el manejo contable y que, de manera indebida, muestren utilidades y escondan pérdidas en perjuicio del público y del Estado.

En cuanto al control estatal, el modelo de banca múltiple permite facilitar la vigilancia, pues le otorga la facultad de contar con un sistema ágil, funcional y uniforme. Le permite, por ejemplo, manejar o racionalizar el sistema de encaje, disminuyendo o aumentando cualquier posibilidad de iliquidez.

Ahora bien, si fuera factible mantener nuestro sistema financiero nacional, que se caracterice por ser desconcentrado, con instituciones numerosas y costos mínimos, lo ideal es un sistema de banca especializada. Pero, si es todo lo contrario, el sistema de banca múltiple o universal resultará siendo más adecuado, desde un punto de vista operativo.

3. Los principios que hacen posible el modelo de la banca múltiple

Entre los principios que hacen posible el modelo de banca múltiple, podemos señalar las recomendaciones del Comité de Basilea para la supervisión bancaria, creado en 1974 por los bancos centrales de los países del Grupo G-10 con el fin de proponer principios y criterios en cuestiones de supervisión bancaria para dichos países y proponer métodos o recomendaciones para mejorar los sistemas de supervisión en la comunidad internacional. Dentro de éstos podemos señalar los siguientes:

- El principio de legalidad, además de contener implícito el concepto de jerarquía normativa, la asistencia financiera prohibida se encuentra enmarcada dentro de su alcance, en el sentido que si una empresa del sistema financiero otorgarse crédito para la adquisición de sus acciones, la misma estará sancionada por su nulidad; además,

consagra el rol de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de fiscalizar el desarrollo de la actividad financiera, por ejemplo en la implementación en el país de Basilea II.

- Libre competencia.
- Igualdad de condiciones, es decir que no puede incorporarse tratamientos de excepción que discriminen entre empresas de igual naturaleza, entre empresa de diferente naturaleza con relación a la misma operación o entre personas naturales y jurídicas nacionales o extranjeras en lo referente a la recepción del crédito.
- Tratamiento de la inversión extranjera igual que el del capital nacional; en el caso de nuestra legislación nacional se toma en cuenta la reciprocidad.
- No participación del Estado en el sistema financiero; en la legislación nacional, en el artículo 7 de la ley 26702, se menciona expresamente la no participación del Estado en el sistema financiero nacional. Sin embargo, desde la promulgación de la Ley del Sistema Financiero en el año 1996 a la fecha, la participación del Estado que fue originalmente prevista únicamente en COFIDE como inversionista de segundo piso. Muchos investigadores del derecho consideran que en la realidad esto no se cumple, pues el Estado en el Perú tiene una participación más directa a través del Banco de la Nación, en el Fondo MIVIVIENDA y en el Banco Agropecuario⁶⁰; a nivel municipal con las cajas municipales de crédito popular y cajas municipales de ahorro y crédito, lo cual determinaría un acto incluso inconstitucional, según lo estipulado por el artículo 60 de la Carta Magna; de nuestra parte, consideramos que esto no es así, pues el modelo de banca

⁶⁰ **Mediante la Ley 27603 se ha creado el Banco Agropecuario, dedicado a otorgar créditos al agro, la ganadería, la acuicultura y las actividades de transformación y comercialización de los productos del sector agropecuario y acuícola.**

múltiple es un objetivo tanto de corto como de mediano plazo, nos encontramos en proceso de acceder a él y, si bien existe la participación del Estado peruano en el sistema financiero, se debe a que éste no puede renunciar a su labor esencial que es mantener una economía social de mercado sin llegar a ser un Estado interventor. Si analizamos el artículo 58 de la Constitución de 1993, veremos que establece que la función del Estado en una economía como la nuestra, es la de ser orientador del desarrollo del país, siendo muy clara la diferencia entre orientación y planificación central e intervención. La orientación permite canalizar iniciativas hacia sectores prioritarios, pero no puede impedir la iniciativa privada.

- Libertad de asignación de recursos.
- Diversificación del riesgo mediante el cumplimiento de las normas de los límites individuales y globales.
- Prohibición de prestar a un determinado sector de la economía.
- Reserva bancaria; en la legislación nacional ésta funciona sobre las operaciones pasivas (artículo 140 de la ley 26702).
- Libre determinación de la tasa de interés, comisiones y gastos; en nuestra legislación (artículo 9 de la ley 26702), se menciona que las empresas del sistema financiero pueden fijar las tasas de interés, comisiones y gastos para sus operaciones activas, pasivas y de servicios. Pero, tratándose de las tasas de interés, deberán observar los límites que para el efecto señale el Banco Central de Reserva.
- Sanción a la banca informal, (en nuestra legislación art.9 de la Ley 26702).
- Exigencia de la capacidad profesional, así como idoneidad técnica de los directores.

4. Beneficios de un modelo de banca múltiple

Entre los principales beneficios se pueden mencionar los siguientes:

- Para el sector financiero
 - El robustecimiento de la actividad bancaria, pudiendo realizar todas las operaciones y servicios taxativamente enumeradas en la legislación. En el caso de la legislación peruana con la Ley 26702 en su propuesta original del año 1996 se aplicó el criterio de las operaciones y servicios bancarios vinculado con el criterio modular, que significaba que cada tipo empresarial regulado entre los artículos 284 al 289 (empresas financieras, cooperativas de ahorro y crédito autorizadas a captar recursos del público, cajas rurales de ahorro y crédito, edpymes, cajas municipales de crédito popular y ahorro y crédito) podían actuar dentro de un modelo operativo acorde con la autorización legal dada por la Superintendencia. Las empresas que deseaban ampliar el marco de sus operaciones deberían acreditar ante la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP que cumplían con los requisitos legales y técnicos para actuar en un determinado módulo, lo cual comprendía la opinión favorable previa del Banco Central de Reserva, la calificación “A” o “B” como agente de intermediación, el capital mínimo requerido, la administración *ad hoc* para esa nueva operación y los controles adecuados (artículo 290 de la ley 26702 hoy derogado).

El gran cambio en la implementación del modelo de banca múltiple se da por el D. Leg. 1028 en el año 2008 (que no sólo norma sobre el patrimonio efectivo) donde se abandona el criterio modular para las operaciones y servicios bancarios, estableciendo la

especialización natural antes que legal en cada empresa que conforme el sistema financiero nacional.

Por ello, en principio todas las empresas de operaciones múltiples están autorizadas a realizar todas las operaciones y servicios, excepto aquellas que requieran autorización previa del supervisor, en este caso de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

- Fortalecimiento del desarrollo regional, como país y como región continental, pues es política del Estado peruano buscar la descentralización llevando el progreso a todos los rincones del país, jugando el sistema financiero un rol esencial en este campo, afianzado por la fusión de pequeñas entidades financieras. Y, como continente, tener instituciones serias y fuertes consolida la inversión extranjera en el país.
 - Estados financieros balanceados, permitiendo que cierto tipo de crédito pueda ser compensado con la posibilidad de pérdida que se puede obtener en algún otro tipo de operación crediticia.
 - Competencia equilibrada y un servicio financiero óptimo, basado en el abaratamiento del costo operativo, fomentando el ahorro interno mediante la oferta de servicios variados por parte de la institución de crédito.
 - Mejor aprovechamiento de la productividad del ser humano, mediante la asimilación del conocimiento y de toda la gama del servicio de la banca múltiple.
- Para el Estado:
 - Facilita la labor de control y supervisión, al centralizarse las operaciones financieras.

- Puede establecer reglas de juego claras sin establecer mecanismos de protección a un determinado tipo de empresa financiera.

Con el desarrollo de estos principios buscamos un volumen creciente de servicios e intermediación crediticia y mejor adecuación de precios.

Desde que se implementó el modelo de banca múltiple por el año 1991 y producto de la dinámica económica que presentó el país en los últimos diez años, las posiciones para determinar el rol que debería cumplir el modelo de banca pasó entre aquellos que consideraban la necesidad de contribuir con el desarrollo económico y los que enfatizaban el rol de apoyar a la estabilidad económica, debiendo afirmar sin error a equivocarnos que la Ley del Sistema Financiero continua hoy contribuyendo con ambos objetivos.

En general las empresas del sistema financiero pasaron por una actitud cauta producto de la severidad de la crisis financiera que se encontraba el país en los primeros años de la década de los noventas, luego nuestra economía desde el año 2008 ha venido mostrando una de las mayores tasas de crecimiento del PBI en América, la inflación continúa en los estándares internacionales, el tipo de cambio ha experimentado apreciación de nuestra moneda, nuestras reservas internacionales son sobre los US\$ 30 mil millones y en los momentos de la actual crisis internacional originada en el sistema financiero de los Estados Unidos (2008-2009) donde los depósitos a plazo caían y los fondos mutuos corrían la misma suerte; las empresas de operaciones múltiples nacionales siguieron prestando a sus clientes y la cadena de pago continúa hasta hoy manteniéndose. Los estados financieros de las empresas del sistema financiero

se presentan sólidos en comparación a los inicios del año 2000 con suficiente liquidez como para mantener el negocio marcha, siendo el punto central para lograr el éxito por parte de las empresas de operaciones múltiples la administración del riesgo de todos los segmentos comerciales, exigiendo un menor nivel de apalancamiento, financiando periodos de ventas más cortos, identificando aquellos clientes más expuestos a los efectos globales de la economía y la necesidad de aquellas de contar con un capital (patrimonio efectivo) que permita hacer frente a las crisis internacionales sin necesidad de recurrir al Estado en situaciones de crisis financiera para brindarle algún tipo de salvataje financiero.

Las empresas por su parte indiscutiblemente hacen uso de nuevas herramientas financieras sofisticadas, utilizan productos alternativos de financiamiento como son los papeles comerciales, los bonos en los mercados de capitales y se financian en las monedas que generan sus propios ingresos, siendo la principal estrategia la reducción de los costos, asegurar la liquidez tomando préstamos a largo plazo y reducción de los inventarios.

En el caso del Estado, indiscutiblemente recibió un fuerte respaldo internacional - sobre la política económica implementada basada en el crecimiento y la estructura económica, política fiscal y monetaria, vulnerabilidad externa y riesgos políticos - cuando alcanzó el grado de inversión de tres calificadoras de riesgo como son las agencias *Moody's Investors Service*, *Fitch Ratings* y *Standard & Poor's*, lo cual nos favorece para la atracción de inversión internacional, porque inspiran confianza a terceros en el pago de la deuda, hechos resaltantes que ocurrieron

entre los años 2008- 2009 época de plena crisis internacional.

5. Los peligros que conlleva un modelo de banca múltiple

Desde que se implementó el modelo de banca múltiple con los Decretos Legislativos 637, 770 y la Ley 26702 hasta el día de hoy, los detractores del modelo han seguido enfatizando que continúan siendo dos los peligros que deben ser evitados por el Estado. Por un lado, que la multibanca o banca bazar se convierta en una actividad monopólica por el enorme tamaño que adquiere y, por otro, que logre alcanzar un excesivo control de acciones de empresas del sector no financiero, como pueden ser las empresas industriales o comercializadoras consideradas rentables.

La respuesta que podemos brindar hoy, es que nada de lo que se teme se ha concretado, no debemos olvidar que la labor del Estado es marcar el derrotero y efectuar las correcciones del caso que se deben implementar al modelo de banca, hechos que se han venido produciendo de una manera eficiente y proactiva a través de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, mediante la implementación de una serie de herramientas normativas que van desde principios generales, administración del riesgo, capital mínimo requerido. Por otro lado, el Estado no puede renunciar a su labor de orientador de la economía, teniendo presente que su intervención no debe consistir únicamente en dar protección al pequeño empresario en desmedro del grande, al final podría estar destruyendo el desarrollo a través de una economía a escala. Producto de los buenos resultados de nuestra economía a pesar de la última crisis financiera internacional originada en los Estados Unidos, la respuesta que han tenido las empresas del sistema

financiero nacional, ha sido continuar financiando proyectos en infraestructura, ello debido a la solidez y la inversión de la banca nacional a mediano y largo plazo, sin necesidad de recurrir a financiamiento por parte del Estado o empresas privadas o instituciones financieras internacionales.

Las herramientas que utiliza la banca con dicho propósito de financiamiento son los créditos directos, sindicados y los denominados estructurados en el mercado de capitales. Actuando en algunos casos las empresas de operaciones múltiples como asesores financieros o recomendando la mejor opción de inversión como puede ser la emisión de acciones y/o bonos.

Si observamos como se presenta la proyección de nuestro mercado financiero vemos una fuerte demanda de créditos de banca corporativa en sectores como minero, agroindustrial, construcción, energía, petróleo, gas, salud, educación, etc. Siempre debemos tener presente que la inversión será posible si comprendemos que la empresa privada se enfoca en el costo de la deuda y el costo del capital versus la rentabilidad del proyecto; en tanto, que el sector público brinda prioridad a la cobertura del servicio.

6. Empresas del sistema financiero nacional

Las empresas del sistema financiero nacional, según los artículos 16 y 17 de la ley 26702 se clasifican en:

- *Empresas de operaciones múltiples.*- Conformadas por bancos, financieras, cooperativas de ahorro y crédito autorizadas a captar recursos del público, edpymes, cajas municipales de crédito popular, cajas municipales de ahorro y crédito y cajas rurales.
- *Empresas especializadas.*- Integradas por las empresas de capitalización inmobiliaria, las de arrendamiento

financiero, empresa administradora hipotecaria⁶¹, las de *factoring*, las empresas afianzadoras y de garantías y las de servicios fiduciarios.

- *Bancos de inversión.*
- *Empresas de seguros.-* Conformadas por las empresas que operan en sólo uno o dos ramos de riesgo, es decir, empresas de riesgos generales y de vida, empresas de seguros y de reaseguros y, por último, las empresas de reaseguros.

Por otro lado, también se regulan *las empresas de servicios complementarios y conexos*, sector conformado por: almacenes generales de depósitos; empresas de transporte, custodia y administración de numerarios; empresas de tarjetas de crédito y/o débito; empresas de servicios de canje y empresas de transferencia de fondos.

Estas empresas deberán acreditar ante la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP que cumplen con los requisitos de constitución; asimismo, deben contar con una calificación adecuada para ser consideradas como agente de intermediación; contar con el capital mínimo requerido; tener una administración *ad hoc*, así como controles adecuados para operar.

No todas las empresas de operaciones múltiples mencionadas en el inciso a) del artículo 16, efectúan las 44 operaciones y servicios que se numeran en el artículo 221 de la ley 26702; como se indicara anteriormente cuando analizamos la banca múltiple en el Perú, antes de la modificación producida por el D. Leg. 1028 éstas estaban distribuidas en tres módulos predeterminados, basados en un aparente orden de funcionalidad, operatividad y

⁶¹ Incorporada por la Ley 28671 del 26.01.2007.

eficiencia, lo cual no se puede negar, tiene cierto grado de arbitrariedad. Así, por ejemplo, una empresa bancaria podía efectuar las 44 operaciones mencionadas en el artículo 221, por lo tanto, opera en los módulos 1, 2, y 3; una empresa financiera lo hacía en los módulos 1 y 2, lo cual determina 37 operaciones y servicios.

En el caso de las cajas municipales, sean éstas de crédito popular, de ahorro o de crédito, éstas forman parte del sistema financiero nacional, pero no formaban parte de ninguno de los tres módulos operativos contenidos en el artículo 290 de la Ley General del Sistema Financiero, sino que efectúan operaciones taxativas.

La nueva estructura contenida en el D. Leg. 1028 se basa en una especialización natural antes que legal pudiendo efectuar las 44 operaciones que se tienen normado, excepto aquellas que requieren autorización expresa de la Superintendencia Banca, Seguros y AFP lo cual es bueno, al darle mayor flexibilidad al ente supervisor y permanencia al modelo de banca implementado, por lo tanto ya no hay diferencia entre un banco, los tipos de cajas, cooperativas autorizadas a captar dinero del público y una financiera, todos tienen la misma oportunidad para desarrollarse en un mundo financiero competitivo y confiable. Todos están dentro de los mismos límites de encaje que cualquier otra empresa del sistema, de acuerdo con la naturaleza de las obligaciones o de sus operaciones; de igual modo, forman parte del fondo el seguro de depósito que tiene por objeto proteger a quienes realicen depósitos en cuentas de ahorro dentro de los límites señalados en la misma ley; su capital social debe ser el mínimo señalado por la ley⁶², el cual

⁶² Mediante circular, la Superintendencia de Banca y Seguros establece el capital mínimo requerido para las empresas mencionadas en los artículos 16 y 17 de la Ley 26702.

deberá ser aportado en efectivo, y, en cuanto a los límites y prohibiciones, su patrimonio efectivo será destinado a cubrir el riesgo del crediticio, mercado y operacional.

BANCO: FUSIÓN O REORGANIZACION SOCIETARIA EN LOS MODELOS DE BANCA.

En los capítulos anteriores hemos analizado lo que entendemos por una compra apalancada en su diseño, estructuración, los modelos de banca imperantes en la economía liberal capitalista, y como dista de un financiamiento prohibido; ahora estamos en condiciones de visualizar y aplicar mediante los temas desarrollados qué es lo que realmente ocurrió en nuestro sistema financiero desde fines del siglo XIX, haciéndose hincapié de los años de 1990 en adelante con los procesos de fusiones o reorganizaciones societarias, comprobándose que realmente no se trataron de asistencias financieras prohibidas, como plan de estímulo económico al sistema financiero promovido por el Estado.

Hoy el sistema financiero peruano está conformado por 60 instituciones de operaciones múltiples, entre ellas podemos mencionar, 16 bancos, 11 empresas financieras, 10 cajas rurales, 10 edpymes, 12 cajas municipales de ahorro y crédito y 1 caja municipal de crédito popular; empresas que son sumamente sensibles a los cambios en la economía.

Por la Ley 29523 de mejora de la competitividad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, excluye a las Cajas Municipales del alcance de la Ley del Sistema Nacional de Presupuesto y de la Ley de Contrataciones y Adquisiciones del Estado, pero continuarán sujetas a la supervisión de la Contraloría General de la República y de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, indiscutiblemente ello permitirá brindarle una mayor agilidad para el acceso al mercado.

Por otro lado, el modelo de la banca múltiple vigente en nuestro país procura dar protección en general al sistema financiero de los posibles *shocks* macroeconómicos, que ya hemos vivido desde el llamado “fujishock”: el fenómeno de El Niño, las crisis asiática, rusa, mexicana, brasileña y estadounidense; solamente será posible hacer frente a una crisis si el patrimonio efectivo de las empresas del sistema financiero es lo suficientemente sólido, hoy el mismo debe ser igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales que corresponden a la suma de: el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado multiplicado por 10, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional multiplicado por 10, y los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito. Dicho cómputo debe incluir toda exposición o activo en moneda nacional o extranjera, incluidas sus sucursales en el extranjero⁶³, no necesariamente es un porcentaje arbitrario, pues éste responde a la posibilidad que tiene el intermediario financiero de poder efectuar operaciones de crédito.

El modelo de banca múltiple busca hacer frente al mito generalizado de que los problemas crediticios son producto de la inexperiencia de los banqueros locales que otorgan dichos créditos. Por el contrario, debemos aceptar que en nuestro país por ahora los bancos solamente intermedian el 28.3% del PBI a diciembre del 2009, ello significa que tenemos un techo que nos permite aún crecer.

⁶³ Patrimonio efectivo de las empresas podrá ser destinado a cubrir el riesgo de crédito, riesgo de mercado y el riesgo operacional. Será determinado sumando el patrimonio básico y el patrimonio suplementario... Artículo 184 de la Ley 26702 modificado por el D. Leg. 1028.

Habiendo analizado el sistema financiero nacional, comprenderemos lo que venimos observando en el aspecto empresarial y societario, con la serie de fusiones entre varias empresas bancarias, que se inició en la década de los 90, en consideración a que los bancos pequeños necesitan localizar nuevos nichos de mercado, o en todo caso buscar economías a escala, como sucedió con los bancos Santander y Bancosur; Norbank y del Progreso; Latino e Interbank, y, la más significativa, Banco de Lima Sudameris y Banco Wiese Ltda., que se constituyó para el año 1998 en el segundo intermediario financiero del país en activos.

Asimismo, la competencia entre las distintas empresas del sistema financiero se debe también a la influencia de corrientes del exterior, como la globalización, que determina que las empresas locales se vuelvan muy pequeñas, en términos de patrimonio, como para que puedan seguir existiendo solas; por lo tanto, nos preguntamos: ¿pueden las fusiones o escisiones ser la base para establecer una estrategia de desarrollo o son la base de una reorganización societaria?. La respuesta a la pregunta se encuentra vinculada a la aprobación de normas del sistema financiero, que han buscado el saneamiento de éste, y que se inició con la modificación de la ley 26702 en lo relacionado con los procesos de disolución y liquidación, luego con la aprobación del Estatuto del Fondo de Seguro de Depósito, mediante resolución SBS 498-99.

Adicionalmente a ello, por Decreto de Urgencia 034-99 se aprobó el Programa de Saneamiento Patrimonial, destinado al fortalecimiento de las empresas de operaciones múltiples del sistema financiero, creándose

el Fondo de Seguro Fiduciario, conformado inicialmente por los Bonos del Tesoro Público hasta por la suma de US\$ 150 millones; así como el Reglamento de Clasificación, Valorización y Provisiones, aprobado por Resolución SBS 1053-99, y el Reglamento de Capitalización de Acreencias, aprobado por Resolución SBS 1071-99.

Con estas medidas de reorganización societaria podemos determinar, en líneas generales, que las fusiones han sido y son incentivadas, promovidas y aceptadas por el Estado, no son dañinas para el sistema financiero nacional ni tampoco para la competencia y eficiencia del sector. En consecuencia, el gobierno creó las condiciones para inducir a los bancos en los procesos de fusión como un mecanismo de reorganización societaria más que la búsqueda de una fórmula de crecimiento de las empresas del sistema; por lo tanto, no hay empresa del sistema financiero que se escape de esta posibilidad de reorganización.

Por lo visto hasta el momento podemos concluir que empresa y sociedad no son sinónimos, las sociedades no son en realidad empresas sino empresarios, sujetos de derecho. La empresa es lo que nosotros denominamos en nuestra legislación societaria como fondo empresarial⁶⁴, conformada por los siguientes elementos: bienes inmuebles, derechos de propiedad industrial e intelectual, bienes muebles en general, sumas de dinero y todo aquello que constituya el activo del empresario; las cualidades que inciden en el fondo empresarial pueden ser: ubicación, clientela, prestigio de la marca y eficiente organización.

⁶⁴ **Inciso 3 artículo 369 ley 26887**

Las figuras jurídicas denominadas transformación, fusión, escisión de sociedades tiene en el Perú un marco legislativo propio que las regula como formas de reorganización societarias⁶⁵.

1. Reorganización societaria simple

La legislación peruana define la reorganización simple como el acto por el cual una sociedad segrega uno o más bloques patrimoniales y los aporta a una o más sociedades nuevas o existentes, recibiendo a cambio y conservando en su activo las acciones o participaciones correspondientes a dichos aportes⁶⁶.

Es importante señalar que una reorganización societaria no está limitada únicamente a las sociedades anónimas; por el contrario, la ley contempla dicha posibilidad en otras formas societarias.

2. La fusión

Mediante la fusión dos o más sociedades se unifican en un solo patrimonio y, como consecuencia de ello, en lugar de coexistir varias personas jurídicas o sujetos de derecho, existirá únicamente una sola persona jurídica.

La fusión es un fenómeno típico de la evolución de las sociedades capitalistas que se adaptan a la necesidad de cambio en la búsqueda de la concentración empresarial, pudiendo ser horizontal o vertical. En el primer caso, se busca la ampliación de la empresa, agrupando empresas de la misma naturaleza; y, en el segundo caso, será

⁶⁵ Artículos 333, 344 y 367 de la Ley 26887

⁶⁶ Artículo 391 de la Ley 26887

vertical cuando se reúnan establecimientos que se complementen entre sí.

Se considerará conglomerado cuando se unifiquen, bajo una misma dirección, actividades económicas de distinta naturaleza (sector económico), pero con un solo objetivo: la diversificación del riesgo.

También podemos entender que la fusión es un contrato en virtud del cual dos o más sociedades transmiten en bloque su patrimonio social a una nueva sociedad, en cuyo caso será una fusión por creación; o a una sociedad existente, en cuyo caso hablaremos de fusión por absorción, trayendo como consecuencia, en ambos casos, la extinción de las sociedades que se pretenden fusionar; y, la nueva sociedad o incorporante, en su caso, asume el patrimonio de éstas.

2.1 Características de la fusión

Las características que distinguen una fusión son las siguientes:

- La fusión implica la extinción de la personalidad jurídica de las sociedades incorporadas, sea por creación de una nueva sociedad o por incorporación a una sociedad existente.
- Transmisión del bloque patrimonial, sea por constitución o por absorción; la fusión implica trasladar los derechos y obligaciones, significa la sucesión del activo y pasivo de las sociedades incorporadas o absorbidas.

Por lo tanto, la sociedad fusionante (incorporante o absorbente) hace suya la situación jurídica de la sociedad fusionada.

- Reagrupación de los socios, que se produce mediante la entrega de nuevas participaciones o acciones a favor de los socios de la sociedad fusionada, ya sea porque se

crea o porque se incorpora a una nueva sociedad; como resultado de la participación de cada sociedad en el patrimonio de la sociedad producto de la fusión, de acuerdo con las equivalencias previstas en el canje.

2.2 Modalidades de la fusión

En la fusión de sociedades se presentan dos modalidades, de conformidad con la Ley General de Sociedades:

- Por constitución, llamada también propia o creación.
- Por absorción, llamada también impropia o incorporación.

Conforme a lo normado en los incisos 1 y 2 del artículo 344, la fusión es por constitución cuando dos o más sociedades deciden constituir una nueva sociedad incorporante, origina la extinción de la persona jurídica de las sociedades incorporadas y la transmisión en bloque y a título universal de sus patrimonios a la nueva sociedad.

Es por absorción cuando una o más sociedades son tomadas por otra sociedad existente, originando la extinción de la personalidad jurídica de las sociedades absorbidas, la cual asume, a título universal y en bloque, los patrimonios de las absorbidas.

2.3 Efectos de la fusión

Entre los efectos que originan una fusión podemos mencionar:

- En cuanto a la sociedad

Decisión de la sociedad como persona jurídica y no de los socios que la integran, que deciden fusionarse.

Tratándose de empresas del sistema financiero no puede requerirse, en el estatuto, de mayorías más altas que las

señaladas por la misma Ley General de Sociedades, si fuera el caso de una segunda convocatoria, el mínimo legal de votos favorables deberá ser representado por la cuarta parte del capital social pagado⁶⁷.

- En cuanto a los socios
 - Derecho a participar en la nueva sociedad o en la absorbente. Esta cuota es proporcional a la prevista en el canje, de manera tal que la participación, en la nueva sociedad o en la que ya existe se adjudican a los socios en tal proporción y no a la sociedad.
 - Derecho a separarse de la sociedad.

- En cuanto a los terceros

Le otorga a los acreedores el derecho a solicitar la cancelación de la deuda o que se les garantice el cumplimiento de ésta, al igual que en el caso de la escisión societaria⁶⁸.

3. La escisión

La escisión de sociedades reconoce sus orígenes en el derecho tributario, y así ocurrió en Estados Unidos con la Ley Federal de 1918 sobre reorganizaciones no imponibles; en Italia, Francia, Argentina y en nuestro país.

La escisión es un proceso mediante el cual una determinada sociedad fracciona su patrimonio en dos o más bloques patrimoniales, para transferirlos íntegramente a una o más sociedades, existentes con anterioridad a la realización de esta operación, o constituida(s) a partir de ésta o para conservar uno de dichos bloques.

⁶⁷ Artículo 74 y 75 de la Ley 26702

⁶⁸ Artículo 61 de la Ley 26702; artículo 200 de la Ley 26887

Los socios de la sociedad escidente se convierten en socios de las sociedades beneficiarias de la transmisión patrimonial o sociedades escindidas.

La legislación Argentina define la escisión como la división del patrimonio social en dos o más fracciones, de las cuales una porción queda en la sociedad y la porción o porciones restantes se destinan, por cuenta de los socios, como aporte de capital en la constitución de nueva sociedad o en sociedad en funcionamiento, según resulte de las bases de escisión.

3.1 Características de la escisión

Las características que distinguen esta figura son las siguientes:

- La escisión de una sociedad significa la transmisión total o parcial del patrimonio de la sociedad escidente a una o más sociedades escindidas. Sin embargo, es importante recalcar que dicha transmisión patrimonial se realiza a título universal, se transfieren tanto los activos como los pasivos patrimoniales de la sociedad escidente.
- Una segunda característica de esta figura en la modalidad de escisión total es la extinción de la personalidad jurídica de la sociedad escidente, la creación de nuevas sociedades o la transferencia del patrimonio a sociedades preexistentes, diferentes e independientes de aquélla.
- Otra característica de esta figura en la modalidad de escisión parcial, es la reducción proporcional del capital, la que se efectúa para cubrir la parte del patrimonio que se destina a la creación de la nueva sociedad o de las sociedades existentes, subsistiendo la sociedad escidente.

- Se caracteriza, también, por la transmisión del bloque patrimonial de la sociedad escindida a favor de la escisionaria, pudiendo ser a título singular o global, es decir sólo activo, o activo y pasivo.

3.2 Modalidades de la escisión

En la escisión de sociedades se presentan dos modalidades, estas son:

- Escisión total o propia, o división de sociedades

La división de sociedades se configura en el supuesto de que una determinada sociedad, denominada escidente, se extinga y atribuya todo su patrimonio a dos o más sociedades denominadas escindidas (inciso 1, artículo 367). En esta modalidad, existe una división del patrimonio de la sociedad escidente entre otras dos o más sociedades, extinguiéndose la primera, pues transfiere la totalidad de su patrimonio a las sociedades escindidas.

Con relación a la creación o constitución de las sociedades escindidas, no existe restricción alguna; así, éstas pueden ser: a) sociedades preexistentes a la realización de la escisión y la consiguiente transferencia patrimonial; b) sociedades que se constituyen a partir de la transferencia patrimonial de la sociedad escidente.

- Escisión parcial o impropia

La escisión parcial de sociedades se configura en el supuesto de que una o más sociedades sin extinguirse transfieren parte de su patrimonio a una o más sociedades, las que se constituyen a partir de esta transferencia o preexistían a la realización de la escisión (inciso 2, artículo 367).

A diferencia de la modalidad anterior, en este caso la sociedad escidente subsiste, pues la división patrimonial

es sólo respecto de una o varias partes del patrimonio, no a su totalidad.

A su vez, se presenta una subclasificación doctrinaria que determina la existencia de tres modalidades de escisión societaria parcial:

- *Escisión incorporación.*- Se presenta cuando una sociedad destina parte de su patrimonio a otra sociedad ya existente.

El proceso conlleva, para la sociedad escindida, una reducción de su capital proporcionalmente al patrimonio afectado a la sociedad escidente, mientras que ésta deberá incrementar su capital para dar cabida a tal patrimonio y poder atribuir la correspondiente participación social a los socios de la sociedad escindida.

- *Fusión/escisión.*- Se produce cuando una sociedad destina parte de su patrimonio a la creación de una nueva sociedad, con otra sociedad ya existente que afecta parte de su patrimonio al mismo fin.

El proceso implicará, para la sociedad escindida, una reducción de su capital proporcional al patrimonio destinado a la creación de la nueva sociedad, salvo que la operación se realice con reservas o utilidades. Los socios de ambas sociedades escindidas adquieren la calidad de socios de la nueva entidad.

- *Escisión propiamente dicha o escisión constitución.*- Se origina cuando una sociedad destina parte de su patrimonio a crear una nueva sociedad.

3.3 Efectos de la escisión

Sobre los efectos que origina una escisión podemos mencionar:

- En cuanto a la sociedad

La sociedad es como la persona jurídica que, por medio de sus órganos, decide escindirse y no los socios que la integran. Las mayorías exigidas para el acuerdo deberán ser las exigidas para la fusión.

Tratándose de empresas del sistema financiero no puede requerirse, en el estatuto, mayorías más altas que las señaladas por la misma Ley General de Sociedades, si fuera el caso de una segunda convocatoria el mínimo legal de votos favorables deberá ser representado por la cuarta parte del capital social pagado⁶⁹.

La escisión conlleva sustraer una parte del patrimonio, lo que importa una disminución o merma de la sociedad escidente en destinar una parte de él a la escisión.

Importa reducción proporcional del capital, pero si bien ese efecto es normal, debe admitirse que no es necesario que ello ocurra, pues existe la posibilidad del desprendimiento de reservas libres o utilidades, en cuyo caso no correspondería tal reducción.

En la escisión societaria total se produce la extinción de la personalidad jurídica de la sociedad escidente.

- En cuanto a los socios

Los efectos de la escisión para los socios se producirá en su participación, que será proporcional a la que tenían en la sociedad escidente, de manera tal que la participación en la nueva sociedad o en la que ya existe se adjudican a los socios y no a la sociedad.

Otro efecto será la posibilidad de ejercer el derecho de separación de la sociedad.

⁶⁹ Artículo 74 y 75 de la Ley 26702

- En cuanto a los terceros

Otorga a los acreedores la facultad de solicitar la cancelación de la deuda o que se les garantice el cumplimiento al igual que en el caso de la fusión societaria.

3.4 Supuestos que no constituyen una escisión de sociedades

No constituye escisión societaria la simple transferencia de la totalidad del patrimonio de una sociedad a otra única sociedad diferente (compra-venta).

Si una sociedad traslada, total o parcialmente, su patrimonio a otras sociedades preexistentes o nuevas y no entrega las acciones correspondientes directamente a los socios de la sociedad escíndete, no nos encontramos ante un supuesto de escisión de sociedades.

4. Principales procesos de reorganización societaria en el sistema financiero peruano

Nuestra investigación en el presente punto consideró prioritario entender y comprender como ha evolucionado nuestro sistema financiero con sus propias características y particularidades, su pase de un modelo de banca especializada a múltiple desde fines del siglo XX a la fecha, para ello hemos recopilado los principales hechos de importancia de 188 entidades, entre bancos privados, de fomento y estatales, cajas municipales de ahorro y crédito, financieras, edpyme, banca de segundo piso; que como se observará en la mayoría de casos han tenido más de un proceso de fusión, conversiones o transformaciones de sociedades, llegando a la conclusión que no respondieron a una compra apalancada, información que ponemos a disposición para su análisis y

cuestionamiento respectivo en el anexo del presente trabajo.

Por otro lado, hemos destacado en las líneas siguientes los principales hechos de importancia desde el año 1990 en adelante de las empresas de operaciones múltiples (bancos), las mismas que sometemos a consideración.

4.1 Interbank absorbió a Financiera Porfin, autorizado por la Resolución SBS 313- 99.

4.2 Banco de Comercio absorbió a Financiera del Sur, autorizado por la Resolución SBS 459-99.

4.3 Norbank absorbió parte del patrimonio del Banco Solventa, mediante un proceso de escisión, autorizado por la Resolución 589-99.

4.4 Banco Wiese Ltda recibió un bloque patrimonial, activos y pasivos del Banco de Lima Sudameris, mediante proceso de Reorganización Simple, adoptando la denominación de Banco Wiese Sudameris. Aprobado conforme a la Resolución SBS 789-99

4.5 Banco Nuevo Mundo absorbió al Banco del País, Nuevo Mundo Leasing SA y Coordinadora Primavera SA, conforme a la Resolución SBS 718-99.

4.6 Banco Santander absorbió al Bancosur, adoptando la denominación de Banco Santander Central Hispano. Aprobado por Resolución 1031-99.

4.7 Norbank absorbió al Banco del Progreso, conforme a la Resolución SBS 1056-99.

4.8 Banco Continental absorbió a la Financiera San Pedro, conforme a la Resolución SBS 1137-99.

4.9 Reorganización societaria del Banco Latino, como consecuencia de la incorporación del Banco Latino en el programa de Consolidación del Sistema Financiero, aprobado por el Decreto de Urgencia 108-2000, segregó un bloque patrimonial que comprendió tanto pasivos como activos y la cuenta del patrimonio, lo mismo que fue objeto de aporte al Banco Interbank, autorización que fue brindada mediante Resolución SBS 321-2001. Inmediatamente después de haber efectuado el aporte al Banco Interbank, procedió su disolución voluntaria y su posterior proceso liquidatorio del Banco Latino, el mismo que fue aprobado según Resolución SBS 322-2001.

4.10 Banco de Crédito del Perú y el Banco Santander.- En el año 2002 Credicorp y el Grupo Santander Central Hispano, acordaron la venta al holding peruano de la empresa bancaria y la sociedad administradora de fondos mutuos.

El Banco de Crédito lanzó una oferta pública de adquisición - OPA - sobre la totalidad de las acciones representativas del capital social sobre el Banco Santander Central Hispano Perú, señalando un precio de US\$ 0.12 por cada una de las acciones comunes que en promedio se estimaban en unos 410.122.227 terminando de pagar unos US\$ 50 millones aproximadamente a la totalidad del negocio, la razón para formular la OPA se debe a que el Grupo Santander no tenía la totalidad del paquete de las acciones pues

poseía al momento de la OPA el 99.96%, el porcentaje restante pertenecía a terceros accionistas; y, luego de la misma se efectuó la fusión respectiva del Banco Santander al Banco de Crédito del Perú, la razón de ello se debe a que nuestra Ley General del Sistema Financiero en su artículo 57 indica expresamente que la transferencia de las acciones de una empresa de los sistemas financiero o de seguros, por encima del 10% de su capital, a favor de una persona, directamente o por conducto de terceros, requiere la previa autorización de la Superintendencia.

Mediante Resolución SBS 1223-2002, la Superintendencia producto de la solicitud presentada por el Grupo Santander Central Hispano SA. autorizó la transferencia total de sus acciones en el Banco Santander Central Hispano- Perú SA. al Banco de Crédito del Perú; y, el artículo 53 de la Ley del Sistema Financiero indica expresamente que una empresa podrá adquirir acciones de otra empresa del sistema financiero siempre que declare su intención de incorporar por fusión.

4.11 Escisión de bloque patrimonial, reducción de capital de Solución Financiera de Crédito del Perú.-

Según la solicitud presentada por el Banco de Crédito del Perú y Solución Financiera de Crédito del Perú a la Superintendencia, con el objeto que se le autorice la segregación de un bloque patrimonial y reducción de capital de Solución Financiera de Crédito del Perú, y la absorción del bloque patrimonial escindido por parte del Banco de Crédito del Perú, bajo la forma de segregación regulada por el numeral 2 del artículo 367

de la Ley General de Sociedades 26887, como consecuencia del proceso de absorción del bloque patrimonial de Solución Financiera de Crédito del Perú, no fue necesario emitir nuevas acciones ni tampoco acuerdo de aumento de capital por parte del Banco de Crédito del Perú por cuanto las acciones de la empresa financiera ya eran de propiedad del Banco de Crédito del Perú, por lo que en el balance del Banco se vía reflejado dicho patrimonio, conforme a la Resolución de autorización SBS 247-2004.

4.12 Transformación societaria del Citibank Perú.-

Mediante solicitud presentada a la Superintendencia por Citibank N.A. empresa constituida y que opera bajo la leyes de los Estados Unidos de América, para que se le autorice la transformación societaria de Citibank N.A. sucursal de Lima en la constitución de una empresa subsidiaria en Perú, que actuaría bajo la forma de sociedad anónima y con la denominación de Citibank Perú, con un capital inicial de S/.334.492.00, distribuido en igual número de acciones nominativas suscritas con derecho a voto de un valor nominal de S/.1.00 cada una, de las cuales 334.490.865 fueron suscritos por Citibank N.A y 1.35 acciones fueron suscritas por Foresmost Investment Corporation, empresa constituida y existente bajo las leyes del Estado de Delaware. Autorización que obra según la Resolución SBS 655-2004.

4.13 Reorganización societaria del Banco de Comercio.-

Con el objetivo de mejorar su situación económica conforme a la solicitud presentada a la Superintendencia por la Caja de Pensiones Militar, el Banco de Comercio y Almacenera Peruana de Comercio SA, solicitaron se autorice al Banco de Comercio el proceso de reorganización simple al amparo de la Ley General de Sociedades 26887, el cual comprendería la segregación de un bloque patrimonial, la organización de una nueva empresa bancaria y la transferencia de dicho bloque a esta nueva entidad, debiéndose resaltar que el esquema de reorganización simple propuesto no generó para la nueva entidad o para la sociedad remanente, nuevas cargas que no sean aquéllas que ya les correspondía.

Por otro lado, hay una continuidad del negocio al haber una vinculación con el actual accionista del Banco de Comercio; es decir, la Caja Pensión Militar Policial, comprometiéndose también a capitalizar en la nueva empresa bancaria los bonos subordinados – Banco de Comercio- segunda emisión por un total de US\$ 5.000,000.00, los cuales forman parte del bloque patrimonial de la nueva sociedad a segregar.

El capital de la nueva empresa bancaria ascendió a la suma de S/. 35.344.500.00 dividido en 35.344.500 acciones nominativas de un valor nominal de S/.1.00 cada una; integrado por el Banco de Comercio por un valor de S/. 35´344.000.00 y los aportes en efectivo de Almacenera Peruana de Comercio SA por S/. 500.00.

Como consecuencia del proceso de reorganización societaria mencionado, el Banco de Comercio en su calidad de empresa aportante se convirtió en accionista de la nueva empresa bancaria, es decir del nuevo Banco de Comercio, adicionalmente se aprobó que proceda al cambio de su denominación y objeto social y consecuente adecuación estatutaria a fin que no existan dos entidades con idéntica denominación social, autorización que obra según las Resoluciones SBS 1105-2004, 1465-2004 y 1466-2004.

4.14 Compra de la cartera del Banco de Boston.-

Como consecuencia del retiro del Banco of America de la región, como lo había ya hecho en Panamá y siendo el principal accionista del Banco de Boston, vendió en el año 2005 al Banco de Crédito del Perú la cartera del Banco, que ascendía por aquellos años a la suma de 402 millones de dólares, compuesto por préstamos hipotecarios, arrendamiento financiero entre otras.

4.15 Conversión del Banco del Trabajo.-

Mediante Resolución SBS 14139-2008 la Superintendencia autorizó al Banco del Trabajo su conversión en empresa financiera bajo la denominación CrediScotia; pues, mediante Resolución 2577- 20028, se había autorizado a Scotiabank Perú SAA la adquisición del 100% de las acciones comunes representativas del capital social del Banco del Trabajo, transacción realizada con la finalidad de transformarla en una empresa financiera a ser mantenida y operada como una subsidiaria.

4.16 Compra de la Financiera Edyficar.-

El Banco de Crédito logró un acuerdo con el principal accionista de la Financiera Edyficar, la ONG Care para tomar el 82.7% de las acciones con derecho a voto, lo que representa el 77.1% de las acciones totales por un monto de US\$ 74.1 millones, también se extendió la oferta de adquisición al resto de los accionistas que poseen las acciones de tipo B y C, con lo cual adquiriría el 100% de las acciones, el monto total de la compra ascendería a la suma de US\$ 96 millones. Logrando con la adquisición recuperar el liderazgo en créditos a microempresas que había sido despojado en el año 2008 por el Banco Mibanco.

Otros casos a tener en consideración son:

4.17 Compra del HSBC.-

GNB Sudameris de Colombia negocia la compra del Banco HSBC, banco que se encuentra en estos momentos retirándose de la región latina; y.

4.18 Constitución del Banco de Inversión BCP.-

El Banco de Crédito del Perú (BCP) transferirá una parte de su patrimonio al BCP Capital, empresa subsidiaria del Grupo de Crédito, que se ha constituido como parte de su plan de creación de un banco de inversión regional que operará en el MILA, conjuntamente con el banco de inversión IM Trust de Chile y la Sociedad Comisionista de Bolsa Correal de Colombia.

REORGANIZACIÓN SOCIETARIA DEL BANCO DE LIMA SUDAMERIS Y EL BANCO WIESE LTDO- CONSOLIDACIÓN PATRIMONIAL

1. La integración del Banco de Lima Sudameris y el Banco Wiese Ltda.

La integración del Banco de Lima Sudameris y el Banco Wiese Ltda que empezó en el año 1999 y respondió a una necesidad empresarial por parte del Banco Wiese Ltda por la situación financiera que atravesaba, fue sumamente cuestionada por unos y promovida por otros, puede ser vista desde varias aristas y al final no debemos dejar de admitir que tiene cierto grado de complejidad cuando no es entendida ni comprendida en su cabalidad.

Comprendió una serie de operaciones empresariales y societarias que va desde la reorganización societaria simple, una escisión de sociedad parcial o impropia bajo la modalidad de incorporación, cambio de razón social, aumentos de capital y designación de directorio. No presupone una compra apalancada y por ende una asistencia financiera prohibida como muchos podrían haber pensado por la compra de acciones o el aval que prestó el Estado en su momento al amparo del Decreto de Urgencia 034-99. Producto de la integración de los bancos, el Congreso de la República conformó una Comisión⁷⁰, presidida

⁷⁰ La Comisión fue presidida por Javier Diez Canseco Cisneros, vicepresidente Walter Alejos Calderón, Máximo Mena Melgarejo, Juan Valdivia Romero y Kuennen Francesca Marabotto como integrantes, cuyo informe luego formará parte de otra Comisión Investigadora encargada de cumplir las conclusiones y recomendaciones a las que arribaron las cinco Comisiones Investigadoras del período legislativo 2001- 2002, del área de delitos económicos y financieros, integrada por Ernesto Herrera

por Javier Diez Canseco⁷¹ (en adelante Comisión Investigadora) con el propósito de verificar la

Becerra en calidad de presidente, Javier Diez Canseco Cisneros vicepresidente, Heriberto Benitez Rivas, Javier Velásquez Quesquén y Rafael Rey Rey integrantes, el informe corresponde al mes de julio-2003.

⁷¹ Javier Diez Canseco Cisneros podemos considerarlo como uno de los principales críticos del proceso de integración entre el Banco Wiese Ltda y el Banco de Lima Sudameris al opinar que respondió a intereses de terceros antes que del propio país, a continuación transcribimos sus apreciaciones vinculadas a los informes de investigación a un medio de comunicación escrito elaborado en su oportunidad como es el diario la República. “La República ha publicado, durante las últimas semanas, una serie de informes especiales sobre el turbio Salvataje del Banco Wiese. Este trabajo marca un punto de inflexión en lo que ha sido y es un largo proceso de combate contra la corrupción y la impunidad, en el que hemos estado directamente comprometidos desde las Comisiones Investigadoras del Congreso. Son una valiosa contribución para informar a la opinión pública como, en 1999, un grupo de altos funcionarios públicos y banqueros se amarraron para perjudicar al Estado.

La investigación de La República aporta nuevos elementos para entender lo que sucedió el 99 cuando la mala fe y la deslealtad se confabularon en contra de los intereses del país en una escandalosa operación que ya le ha costado al Perú más de US\$ 50 millones de dólares, y – si se honra el irregular aval otorgado a favor del Grupo Wiese, que vence en junio 2006- nos costará US\$ 300 millones de dólares adicionales.

Si algo caracteriza los delitos de cuello blanco y corbata, es su complejidad y sofisticación. El Salvataje del Wiese no es una excepción.

Pese a las investigaciones llevadas a cabo (por las comisiones investigadoras del Congreso investigaciones judiciales y periodísticas) hasta el momento, aún falta mucho por descubrir de todas las facetas y ángulos que tuvo el ilícito Salvataje. Por ello, la investigación de La República, siendo notable, no puede cubrir todos los aspectos espinosos del caso, los que se irán aclarando más temprano que tarde.

Un tema clave que aún no se ha resaltado ni investigado en toda su extensión, es el real papel del grupo financiero italiano INTESA en el Salvataje. Y es que, contrariamente a lo que podría asumirse, el irregular Salvataje no fue una operación negociada y establecida únicamente entre el Grupo Wiese y su contraparte del Estado. Por el contrario, fue una operación tripartita donde estuvieron directamente implicados los vendedores del Banco (el Grupo Wiese) asesorados por el JP Morgan, el Estado facilitador de la operación y, además, el comprador del Banco, el Grupo INTESA.

Este, por oscuras razones que tienen que ver con ventajas tributarias que quiso obtener en Italia, estuvo dispuesto a adquirir un banco que era de general conocimiento que estaba literalmente quebrado. Las reales motivaciones y estrategias que llevaron al grupo italiano INTESA a adquirir el Banco Wiese Ltda., las operaciones y beneficios que el Grupo INTESA pretendía alcanzar comprando un banco que tenía pasivos por cientos de millones de dólares, debe investigarse estudiando su manejo en Europa y su pretensión de ampararse en la Ley Ciampi para hacerse de exoneraciones o de un escudo tributario a efectos de disminuir su pago de impuesto a la renta.

Tampoco se ha investigado a fondo la conexión del Banco Wiese con Montesinos y el rol que éste jugó en el Salvataje, pese a indicios claros de que el rescate financiero del Banco Wiese formó parte de una maniobra de mucho mayor alcance vinculada a la ilegal e inmoral re-reelección de Fujimori del año 2000. Se mezclan los intereses de un gobierno inmoral obsesionado con perpetuarse en el poder, un banco en problemas, y un grupo de empresarios de medios de comunicación dispuestos a venderse al mejor postor.

utilización de los recursos del Estado en el salvataje de bancos que se acogieron al programa de consolidación patrimonial en la presunción de la comisión de hechos vinculados a delitos económicos y financieros cometidos entre los años 1990 y 2001. En tal sentido la Comisión Investigadora presenta un informe preliminar en el mes de junio-2002 titulado Proceso de Salvataje del Banco Wiese, dando a conocer los indicios de irregularidades, conclusiones y recomendaciones a las que había arribado.

El objetivo de la Comisión fue evaluar el proceso de deterioro de la situación financiera del Banco Wiese Ltda (factores de insolvencia en 1999), el proceso de integración con el Banco de Lima Sudameris y el rol que cumplió el Estado a través de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, Ministerio de Economía y Finanzas y del Banco de la Nación.

En la operación de Salvataje del Wiese habrían coincidido las urgencias financieras del Grupo Wiese, las deudas de importantes canales de televisión.

(Crousillat) con el Banco Wiese, y la necesidad del Gobierno de asegurarse el apoyo de estos canales para la campaña electoral del dictador.

Una serie de videos de la ya famosa "salita del Doc", fechados entre julio y agosto de 1999, muestran a Montesinos discutiendo detalles del Salvataje del Wiese y la reelección de Fujimori, con altos funcionarios del Banco Lima Sudameris- más específicamente Eugenio Bertini- y luego con personaje de la calaña de Ernesto Schutz, entonces mandamás de Panamericana Televisión.

De las palabras de Montesinos en dichas reuniones, se entiende que el Banco Wiese dio un trato preferencial a las deudas de los dueños de determinados canales de televisión, como resultado de sus gestiones directas. Montesinos se cobraría el "favor" mediante el apoyo desvergonzado que estos mismos canales prestarían a la reelección de Fujimori. Todo este proceso se dio con la aprobación y apoyo, explícito y directo, no sólo del Grupo Wiese sino también de sus nuevos socios del Grupo INTESA.

Hay finalmente un punto que debe destacarse y porque expresa claramente la influencia y poder de aquellos que – tras bambalinas- actúan para enterrar el tema del Wiese. ¡Que inoperancia y lenidad que las del Ministerio de Economía y Finanzas, la Superintendencia de Banca y Seguros y la Fiscalía de la Nación en el manejo de este tema crítico. Su displicencia y pasividad en la investigación del Salvataje y en la denuncia y procesamientos de los responsables escandaliza dada la gravedad de lo sucedido y los elevados costos que tendrá para el país (.....) "Javier Diez Canseco / Caso Wiese: ¿quién es inocente? [www.perupuntocom.com / modules.php?name=News&file=print&sid=1048](http://www.perupuntocom.com/modules.php?name=News&file=print&sid=1048) fecha de consulta 28.10.11

El informe es muy completo y objetivo en su elaboración, no pretendemos formular un juicio de valor sobre las conclusiones a las que arribaron sus miembros sino que tomamos de dicho informe los elementos resaltantes que nos permite conducir nuestra línea de pensamiento por lo que comprendemos por compra apalancada diferenciándolo del salvataje financiero de una asistencia financiera prohibida. Entonces nos genera la gran pregunta ¿por qué se trató de un proceso de reorganización simple la integración del Banco Wiese Ltda y el Banco de Lima Sudameris? y no un proceso de fusión como los casos del Banco Interbank que absorbió a la Financiera Porfin, Banco de Comercio absorbió a la Financiera del Sur, Norbank absorbió parte del patrimonio del Banco Solventa, Banco Nuevo Mundo absorbió al Banco del País, Banco Santander absorbió al Bancosur, Norbank al Banco del Progreso, Banco Continental absorbió a la Financiera San Pedro, entre otros anteriormente señalados en nuestra investigación.

Nosotros comprendemos que la integración del Banco Wiese Ltda y el Banco de Lima y los casos mencionados en el presente trabajo, se debieron a la diferencia sustancial que hay entre lo que significa los intereses de una empresa y una sociedad al no ser sinónimos, nos explicamos en las siguientes líneas.

2. Situación financiera del Banco Wiese Ltda.

Evolución entre los años 1998 -1999

Entre los años de 1997 y 1998 el Grupo Wiese⁷², accionista mayoritario del Banco Wiese Ltda, evaluó la necesidad de contar con un socio estratégico, pero buscando inicialmente la factibilidad de poder seguir manteniendo el control societario del banco, para ello contrata al Banco de Inversión JP Morgan.

Después de diversas gestiones que efectúa el Banco de Inversión JP Morgan logran entablar algunos acercamientos con el Banco Central Hispano y el Banco Sudameris (subsidiaria de la Banca Comercial Italiana).

El Banco Central Hispano desiste de llevar adelante la operación de adquisición del Banco Wiese Ltda, por cuanto también por aquel entonces se estaba llevando adelante su fusión con el Banco Santander, lo que dio nacimiento al Banco Santander Central Hispano. Producto de ello el banco fijó su atención en el Banco Sudameris propietario del Banco Lima Sudameris y con fecha 17 de febrero de 1999, celebraron el convenio base de integración entre los grupos económicos Wiese y Sudameris, donde se estableció la necesidad de contratar una empresa auditora con el propósito de evaluar la situación patrimonial de ambos bancos, determinar el valor de cada uno de ellos al 31 de diciembre de 1998, dando como resultados preliminares que era necesario efectuar ajustes adicionales a los acordados originalmente al

⁷² El Grupo Wiese, lo constituía también un grupo familiar, formado por la empresa Negocios e Inmuebles, Augusto Felipe Wiese de Osma, Guillermo Wiese de Osma, Virginia Wiese de Osma, Sylvia de Osma, hermanos Wiese Moreyra como sus principales accionistas al momento de la integración con el Banco de Lima Sudameris.

momento de suscribir el convenio base por la situación financiera del Banco Wiese Ltda.

Es precisamente en este momento que empieza a peligrar el acuerdo base suscrito con ambos grupos económicos y es cuando aparece la figura del Estado, con el único objetivo de consolidar la operación de reorganización societaria a través de representantes del Banco de Inversiones J.P. Morgan, de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, del Ministerio de Economía y Finanzas, buscando generar algún mecanismo legal que brinde algún tipo de soporte a la estructuración de la operación que se centraba alrededor de tres temas.

- La constitución de un patrimonio titulado del Banco Wiese Ltda.
- El otorgamiento de un aval por parte del Estado.
- La suscripción temporal de acciones del Banco Wiese Ltda por parte del Estado.

Indiscutiblemente para observar la situación financiera del Banco Wiese Ltda durante los años de 1998 y 1999, es necesario revisar los indicadores económicos vinculados a: cartera deteriorada y patrimonio. Siendo utilizado para el primero de los nombrados el ratio (cartera atrasada más cartera refinanciada sobre colocaciones totales) y para el patrimonio el ratio (cartera atrasada más cartera refinanciada menos provisiones sobre patrimonio) indicándonos el grado de descubierta del patrimonio en que se encontraba el banco al no cobrarse los malos créditos otorgados.

Según el informe de la Comisión Investigadora del Congreso señala que en enero de 1998, el indicador de cartera deteriorada del Banco Wiese Ltda se encontraba en 10.3%, mientras que el promedio de la banca múltiple era de 9.0%. A diciembre de 1998, este indicador se incrementó a 15.0%, por encima del 11.3% de la banca múltiple. A partir del mes de enero de 1999, el indicador comenzó a mostrar un rápido incremento, alcanzando en el mes de agosto de 1999 (antes de la fusión con el Banco de Lima Sudameris) un indicador de 26.7%, mientras que el resto del sistema se ubicó en 16.4%. En tal sentido, la cartera de crédito del Banco Wiese Ltda mostró un deterioro acelerado, acarreando un incremento de provisiones y por lo tanto un mayor requerimiento de aporte de capital por parte de los accionistas.

Luego se indica que con respecto al indicador de compromiso patrimonial, este se encontraba en 49.8% en comparación con 26.4% del promedio de la banca múltiple. Esto implica que la mitad del patrimonio estaba expuesto por la mala cartera y no cubierta por las provisiones constituidas por el Banco Wiese Ltda. Este indicador era suficientemente elevado como para mostrar una primera señal de alerta. No obstante, el indicador continuó empeorando durante el resto del año 1998, llegando en noviembre de 1998 a 82.9%, frente al 38.4% promedio de la banca múltiple⁷³.

⁷³ Comisión Investigadora sobre los Delitos Económicos y Financieros cometidos entre 1990-2001, Informe Preliminar de Investigación junio- 2002 Proceso de Salvataje del Banco Wiese pag. 7 y 8

3. Participación del Estado a través de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Frente a la recesión económica que vivía el país y la situación financiera que venía atravesando el propio Banco Wiese Ltda, podemos generar una serie de conjeturas que nos pueden llevar a analizar cuales eran las opciones con las que contaban los accionistas del propio banco y el Estado a través de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y del Ministerio de Economía y Finanzas, para ello manejamos tres alternativas de solución a sus problemas, las mismas que formuló la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y que forman parte de lo actuado ante la Comisión Investigadora del Congreso, las cuales nosotros compartimos plenamente.

La primera opción con la que contaba el Estado, era la de intervenir al mismo Banco Wiese Ltda, la segunda someterlo al régimen de vigilancia y la tercera la de apoyar el convenio base de integración del Banco Wiese Ltda y el Banco de Lima Sudameris, cada una como es lógico de comprender tenía el mismo tiempo un cierto grado de riesgo.

- a) Intervención de la entidad por parte del Estado, la razón de la medida se hubiera fundado en la necesidad del Banco Wiese Ltda de contar con un aporte de capital de aproximadamente US\$ 200 millones, que los accionistas no contaban en capacidad de contribuir. Lo que hubiera significado para el Estado un riesgo en el sistema financiero-bancario por la desconfianza que hubiera generado en el público. Las referencias que tomamos por lo que afirmamos se basan por los depósitos que mantenía el Gobierno de turno que al 31

de mayo de 1999 en el Banco Wiese Ltda eran aproximadamente US\$ 405 millones, distribuidos en: US\$ 285 millones de depósitos del Sector Público y US\$ 120 millones en líneas de créditos otorgadas por COFIDE, el Fondo de Seguros de Depósitos (FSD), US\$ 100 millones, lo que resultaba insuficiente para cubrir los cerca de US\$ 750 millones en depósitos del público bajo la cobertura del FSD; lo que implicaba que el Tesoro Público le hubiese tenido que prestar US\$ 650 millones al FSD para cubrir los depósitos asegurados por Ley⁷⁴.

- b) Sometimiento al Régimen de Vigilancia, lo que conlleva la toma de control del Banco Wiese Ltda por parte del FSD, para continuar luego con su venta. La principal dificultad se centraba en la falta de operatividad por parte del FSD al no contar con capacidad ni recursos para administrar al banco.
- c) La tercera opción era apoyar el convenio de integración ya suscrito entre el Banco Wiese Ltda y el Banco de Lima Sudameris en el mes de febrero del año 1999, por lo que se buscaron mecanismos para continuar con el proceso de inversión en el Banco Wiese Ltda, lo que implicaba para el presente caso el otorgamiento del aval y la suscripción de las acciones por el Estado, requiriéndose de un marco legal que brindase y legitimase su participación, para ello se aprobó el Decreto de Urgencia 034-99⁷⁵ de fecha 27 de junio de

⁷⁴ Op.cit pag 21

⁷⁵ La situación financiera del Banco Wiese Ltda no siempre fue crítica, el banco buscó en el año de 1994 recurrir al programa de financiamiento en el mercado de valores mediante el uso de los American Depositary Receipts (ADRs) en los Estados Unidos de Norteamérica, en este caso nos estamos refiriendo al conjunto de operaciones de intercambio que puede darse tanto en el mercado primario como en el mercado secundario. El primario como la emisión y colocación de valores mobiliarios, con el objetivo de atraer

capitales frescos ya sea bajo el sistema de la oferta pública o el de la oferta privada. El mercado secundario, como la negociación posterior de los títulos que ya se encuentran en circulación entre los tenedores de los valores mobiliarios, es decir los previamente emitidos o previamente colocados.

En el caso del Banco Wiese Ltda, lo que se efectuó fue una colocación internacional de tercer nivel, como una alternativa para canalizar capitales del exterior hacia nuestro país, trayendo como consecuencia la integración de los mercados de valores nacionales al mercado financiero internacional, mediante el uso del Recibo de Depósito o Depositary Receipts, como títulos o certificados negociables que representan acciones o títulos de deuda de una empresa ubicada fuera del mercado local del inversionista.

Es bueno recordar que existe dos tipos de Recibo de Depósito, uno denominado como ADR o American Depositary Receipts y otro como GDR o Global Depositary Receipts, que pueden negociarse en cualquier mercado del mundo (incluyendo el norteamericano) pero cuanto estos ADR o GDR representan acciones o shares se les conocerá como ADRs o GDRs o ADS.

Podemos comprender por ADRs, al certificado negociable emitido por un banco norteamericano, que representa acciones de una compañía no domiciliada no constituida en los Estados Unidos, con participación en el capital social, representando el documento los derechos y obligaciones que genera el título, el mismo que se inscribe en la bolsa de valores de Estados Unidos.

En el caso de la legislación nacional, las acciones que serán representadas por los ADRs deberán ser inscritas en el registro de CONASEV y depositas en un banco custodio local.

El proceso de emisión de los ADRs requiere de cuatro agentes económicos: la empresa emisora de acciones, el banco custodio, el banco depositario y de los inversionistas.

El banco custodio es la entidad situada en el país de la empresa emisora y estará autorizada para custodiar las acciones que serán objeto de ADRs. Éste se encarga y responsabiliza de custodiar físicamente los valores que serán representados por los ADRs que emita el banco depositario.

Para el caso del Banco Wiese Ltda celebró un contrato con Morgan Guaranty Trust Company of New York que operó como depositario del programa de los ADRs.

Continuando diremos que, el banco depositario es el banco extranjero, que emite los ADRs, es la encargada de emitir el certificado negociable, los mismos que son expresados en dólares y sus dividendos son pagados en la misma moneda. Llevando un registro de los tenedores de los ADRs recabando adicionalmente como obligación información sobre los derechos y obligaciones de los tenedores de los valores representados por los ADRs.

Los programas de ADRs se clasifican en tres niveles, pudiendo ser los mismos sobre acciones existentes, de acciones provenientes de una nueva emisión o si la cotización será pública o privada.

En el primer nivel, en realidad la empresa no pretende obtener capital, el objetivo es solamente buscar colocar los valores de las empresas en los listados de los agentes de bolsa, es decir está pensado para un mercado secundario, para el tenedor de la acción, cuyos ADRs no se listan en bolsa, sino que pueden ser negociadas en el mercado over the counter OTC (sobre el mostrador) fuera de bolsa, realizándose únicamente sobre acciones en circulación en el mercado local. Debiendo cumplir con ciertos requisitos que la legislación exige por intermedio de SEC Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos.

En caso del segundo nivel, las acciones representadas por los ADRs deben registrarse en alguna bolsa norteamericana y bajo las exigencias y controles como cualquier empresa de los Estados Unidos establecidos por el SEC.

En el caso del nivel tercero, a diferencia de los dos anteriores, las empresas si buscan obtener financiamiento para sus operaciones a través de una oferta primaria de sus acciones, siendo la diferencia esencial, que mediante este mecanismo se desea captar capital norteamericano mediante una oferta pública de ADRs.

La colocación del tercer nivel debe ser distinguida de la aplicación de la regla 144, que es realmente una colocación privada en la cual solamente se pueden vender valores que no cotizan en la bolsa norteamericana, llamándose RADRs.

En un procedimiento de RADRs, el emisor deposita sus acciones en un banco depositario y sobre ello recibe ADRs, los cuales serán vendidos por el mismo emisor a bancos de inversión. Estos bancos venderán los certificados a inversionistas institucionales como a los Qualified Institutional Buyers (QIB). Pero los bancos de inversión no tiene obligación de comprar los valores no colocados.

Entonces nos genera otra pregunta ¿cuál fue la suerte de los ADRs del Banco Wiese Ltda después del proceso de reorganización societaria con el Banco Lima Sudameris?. CONASEV dispuso excluir del Registro Público del Mercado de Valores los American Depositary Shares representados por los ADRs del Banco Wiese Sudameris SA. (antes Banco Wiese Ltda) mediante Resolución General N°018-2001-EF/94.45. del 26 de junio de 2001, la misma que nos permitimos transcribir en las partes pertinentes.

En sus considerandos señala que mediante Resolución Gerencia General N°035-97-EF/94.11, de fecha 18 de julio de 1997 se dispuso la inscripción en el registro Público del Mercado de Valores de los American Depositary Shares (ADSs) equivalentes cada uno a cuatro (4) acciones comunes del Banco Wiese Ltda, (...) representado por los respectivos American Depositary Receipts (ADRs).

Que, mediante escrito remitido a la Bolsa de Valores de Lima con fecha 7 de junio del 2001, (...) solicita a dicha entidad el deslistado de los ADSs representados por los ADRs de sus Registros, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 27, último párrafo del Reglamento de Inscripción y Exclusión de Valores Mobiliarios en la Rueda de Bolsa de Valores de Lima, aprobado mediante Resolución CONASEV N° 125-98-EF/94.10, modificado por la Resolución CONASEV N°092-2000-EF/94.10

Que, asimismo señala que las razones del deslistado de tales valores responde a la decisión de su institución de proceder a la cancelación del Programa de ADRs que implementó en 1994 en el mercado norteamericano, motivo por el cual efectuó los trámites ante la Securities and Exchange Commission (SEC) con la finalidad de formalizar plenamente la cancelación del Programa de ADRs ante su registro.

Que, Morgan Guaranty Trust Company of New York, en su condición de Depositario del Programa, mediante carta (...) que los ADRs pueden ser canjeados por acciones (...); asimismo, la New York Stock Exchange (NYSE) mediante carta (...) que ha procedido al deslistado del valor (...)

Que, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 132 inciso a) de la Ley del Mercado de Valores, Decreto Legislativo N°861, la Bolsa de Valores de Lima, mediante carta GL-363/01 y comunicaciones de fecha 12, 25 y 26 de junio de 2001, respectivamente, comunicó a esta Comisión Nacional la decisión de admitir el deslistado de los American Depositary Shares (ADSs) representados por los American Depositary Receipts (ADRs) y elevar el expediente a CONASEV para los efectos correspondientes.

Que, conforme a lo previsto por el artículo 38 de la mencionada Ley, en concordancia con el artículo 34 del Reglamento de Oferta Pública de Adquisición y de Compra de Valores por Exclusión, aprobado por Resolución CONASEV N°630-97-EF/94.10, modificado por la Resolución CONASEV N°088-200-EF/94.10, la exclusión de un valor del Registro Público del Mercado de Valores genera la obligación de efectuar una oferta pública de compra.

Que, no obstante lo señalado en el considerando anterior, el artículo 38 inciso a) del precitado Reglamento establece como excepción que no es obligatorio realizar una oferta pública de compra por las causales previstas en el inciso b) del artículo 37 de la precitada Ley, es decir, la extinción de los derechos sobre el valor, por amortización, rescate total causa, situación que en el presente caso se evidencia al haberse cancelado todos los derechos sobre el valor y acreditado el deslistado del mismo, de la NYSE en virtud del artículo 27, último párrafo de la Resolución CONASEV N°125-98-EF/94.10, Reglamento de Inscripción y Exclusión de Valores

1999 donde se autoriza el llamado “salvataje financiero”.

4. Decreto de Urgencia N° 034-99

Mediante el Decreto de Urgencia N°034-99-EF del 25 de junio de 1999, se crea el Programa de Consolidación Patrimonial, con el objetivo de lograr el fortalecimiento económico de las empresas de operaciones múltiples del sistema financiero nacional, mediante la suscripción temporal de acciones, debiendo ser colocadas las mismas en el mercado o redimidas, revirtiendo los recursos obtenidos al fondo y de ser el caso al Tesoro Público.

El Banco de la Nación debería actuar como fiduciario del programa, autorizándolo a colocar bonos según a lo previsto por el Decreto Supremo N° 126-98-EF. El Banco de la Nación suscribió con el Ministerio de Economía y Finanzas, a través de la Dirección General de Crédito Público y con la Dirección General del Tesoro Público, un convenio de fideicomiso.

Para ello se constituyó el fondo fiduciario, cuyo patrimonio inicialmente estuvo integrado por bonos

Mobiliarios en la Rueda de Bolsa de la Bolsa de Valores de Lima, modificado por la Resolución CONASEV N°092-2000-EF/94.10.

Que, adicionalmente se ha verificado la causal de extinción de los derechos sobre el valor para la exclusión contemplada en el inciso b) del artículo 37 de la Ley del Mercado de Valores, en concordancia con el inciso b) del artículo 27 del Reglamento de Inscripción y Exclusión de Valores Mobiliarios en la Rueda de Bolsa de Valores de la Bolsa de Valores de Lima, correspondiendo en el presente caso efectuar el deslistado de los ADSs representados por los ADRs del Banco Wiese Ltda (...) del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima y la exclusión de las mismas del Registro Público del Mercado de Valores .

del Tesoro Público y por los recursos que se obtenga de la colocación de los mismos.

Las empresas de operaciones múltiples para poder acceder al Programa de Consolidación Patrimonial deberían cumplir según el tenor normativo con los siguientes requisitos.

- Contar con un informe de auditores externos conforme a los términos de Reglamento Operativo del Programa.
- Encontrarse en un proceso de reorganización societaria y por ende al fortalecimiento patrimonial.
- El compromiso de los accionistas de efectuar un aporte de capital en efectivo por monto no menor al 30% del patrimonio contable de la empresa que resultase después de la reorganización, en un plazo no mayor a los 90 días siguientes de haber ingresado al referido programa.
- Ser calificado como elegible para el programa previa opinión de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP.
- La suscripción temporal de acciones por parte del Estado, no pudiendo ser la misma superior al 50% del aporte de capital que los accionistas privados que se encuentren comprendidos dentro del programa de consolidación patrimonial realicen.
- La garantía –el aval- del Estado a efectos de respaldar el valor de los activos, por un monto que no podrá ser superior al patrimonio contable de la empresa que resulte después de la reorganización societaria, menos el importe de la suscripción temporal de la acciones.

5. El acuerdo marco para la consolidación patrimonial

El objeto de celebrar un acuerdo marco es buscar establecer la estructura básica de integración en el caso el Banco Wiese Ltda calificase como elegible dentro del programa establecido por el Decreto de Urgencia N°034-99 y su Reglamento dentro del contexto de la integración con el Banco de Lima Sudameris.

En el acuerdo intervinieron los siguientes agentes económicos como fueron el Banco Wiese Ltda, el Banco de Lima Sudameris, Banque Sudameris y el Banco Sudameris Brasil SA, siendo tres las operaciones entre societarias y financieras a desarrollarse en su totalidad.

- La titulización de la cartera de activos del Banco Wiese Ltda.
- Compraventa por el Banco de la Nación en representación del Ministerio de Economía, de acciones preferentes emitidas por el Banco Wiese Ltda.
- Reducción y aumento de capital del Banco Wiese Ltda.

6. La titulización de activos del Banco Wiese Ltda.

Del contrato marco de fideicomiso de titulización

El contenido del contrato marco de fideicomiso de titulización entre el Banco Wiese Ltda como originador y Wiese Sociedad Titulizadora en calidad de fiduciario de

fecha 30 de junio de 1999⁷⁶, se mencionan las condiciones para la emisión de los valores del proceso de titulización las cuales nos permitimos transcribir en la partes pertinentes.

Señalándose como condición para la emisión de los valores las siguientes:

El monto de emisión de los valores será igual al valor en libros de los activos transferidos, más el monto que resulte de aplicar la tasa pool sobre US\$ 189 millones durante el periodo comprendido desde el 1 de enero de 1999 hasta la primera fecha de corte, considerando el valor nominal de los valores.

Los valores emitidos fueron el bono, el pagaré y los certificados de participación de las clases "A" y "B". Por su parte, el certificado de participación de la clase "A" fue fraccionado en dos certificados de igual valor nominal.

La emisión de los valores se realizó en forma simultánea en la primera fecha de corte.

Los valores fueron colocados mediante oferta privada, a través de un mecanismo de colocación directo, y su transferencia secundaria no podía realizarse mediante oferta pública secundaria.

Al suscribir o adquirir los valores, los inversionistas titulares se adhieren a los términos y condiciones del contrato.

⁷⁶ **Presentado para ser elevado a Escritura Pública ante la Notaría Percy González Vigil B.**

De las condiciones previas

La obligación de Wiese Sociedad Titulizadora de emitir los valores se encuentra sujeta a la condición que, previamente a la emisión, se produjeran los siguientes supuestos:

Que la transferencia fiduciaria de los activos y los activos complementarios haya sido acordada por el órgano societario correspondiente del Banco Wiese Ltda con los quórum y mayorías exigidas por sus estatutos o en su defecto por la legislación vigente.

Que el contrato haya sido suscrito por las personas autorizadas por el Banco Wiese Ltda y que cumpla con todas las características necesarias para ser elevado a escritura pública.

Que la transferencia fiduciaria de los activos y los activos complementarios sea válida legalmente.

Que el Banco Wiese Ltda sea calificado como elegible bajo los alcances del programa de consolidación patrimonial de las empresas que conforman el sistema financiero nacional aprobado mediante el Decreto de Urgencia N°034-99 a los efectos de la garantía contenida en el artículo 6 de dicha norma⁷⁷.

⁷⁷ **Artículo 6.- Dentro del programa, adicionalmente, se podrá otorgar la garantía de la República a efectos de respaldar el valor de activos, por un monto que no podrá exceder del patrimonio contable de la empresa que resulte después de la organización societaria, menos el importe de la suscripción temporal de acciones que se haya realizado de acuerdo con el artículo 5 (..). Excepcionalmente, se podrá otorgar la garantía con relación a IFIS que se encuentren fuera del programa, siempre que cumplan con los requisitos establecidos en los incisos a), d) y e) del artículo 4 de la presente norma. En este caso, la garantía no podrá exceder del patrimonio contable de la IFI calificada como elegible. Para recibir la garantía, las IFIS o sus accionistas deberán entregar como respaldo, activos que cumplan con los requisitos que establezca el Reglamento Operativo del Programa.**

Condiciones de la emisión del bono

El bono fue emitido en dólares americanos y colocado mediante oferta privada.

El valor nominal del bono fue de US\$ 300 millones, siendo el mismo nominativo e intransferible por voluntad expresa de las partes, y se denominó Bono de Titulización Banco Wiese Ltda, BTBWL 1999-01.

El bono fue representado mediante título físico emitido por el fiduciario y en el que se señaló toda aquella información mínima requerida por la legislación vigente.

El bono otorgó a su titular el derecho a la restitución del valor nominal al vencimiento de su plazo y al pago de intereses calculados aplicando la tasa pool.

Los intereses sobre el bono se comenzaron a devengar a partir de la fecha de emisión y hasta la fecha de su vencimiento, y pagados trimestralmente. Sin perjuicio de lo indicado, en el caso que en un día de transferencia no existan recursos suficientes en el patrimonio fideicometido para cancelar los intereses el saldo negativo sería capitalizado automáticamente.

El bono tenía un plazo de vencimiento de 7 años contados a partir de la fecha de emisión.

El bono otorgaba a su titular el derecho a recibir la prima al momento de su suscripción.

Teniendo preferencia en el pago de intereses y de principal respecto al pago de intereses y principal del pagaré, y respecto a la restitución del valor nominal de los certificados de participación.

Los intereses y el principal del bono debían de ser prepagados parcial o totalmente antes de su plazo de vencimiento según el mecanismo establecido en el presente contrato.

Condiciones de la emisión del pagaré

El pagaré fue emitido en dólares americanos, mediante un título físico y colocado mediante oferta privada.

El valor nominal del pagaré fue de US\$ 189 millones más el importe que resulte de ajustar ésta suma aplicando la tasa pool desde el 1º de enero de 1999 hasta la fecha de su emisión.

Su plazo de vencimiento fue también de 7 años contados a partir de la fecha de su emisión.

Otorgó a su titular el derecho a la restitución del valor nominal al vencimiento de su plazo y al pago de intereses calculados aplicando la tasa pool.

No otorgó a su titular el derecho a percibir intereses periódicamente, con lo cual el pago de intereses que originó se realizó simultáneamente con la amortización del principal al vencimiento del plazo de vigencia.

El pago de intereses y el pago del principal estuvieron subordinados a que se paguen la totalidad de los

intereses y del principal del bono, pero teniendo preferencia respecto a la restitución del valor nominal de los certificados de participación.

El pagaré contó con el aval de la República del Perú a través de la Dirección General de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas

De la emisión de los certificados de participación

Los certificados de participación que se emitieron fueron de 2 clases: una clase denominada clase "A", y la otra denominada clase "B".

En ambos casos la emisión se realizó en dólares americano, y colocados mediante oferta privada bajo el mecanismo establecido en el contrato. En ningún caso su negociación secundaria podía realizarse mediante oferta pública.

El monto de la emisión de los dos certificados de participación de la clase "A" fue de US\$ 50 millones cada uno, en tanto que el monto de la emisión del certificado de participación de la clase "B" fue de US\$ 112 millones.

Los certificados de participación fueron valores nominativos de contenido patrimonial, expresado en dólares americanos, libremente transferibles sólo mediante oferta privada, y representados por títulos físicos, con un plazo de vencimiento de 7 años computados a partir de su emisión.

Los certificados de participación daban derecho a su titular a que se pague la totalidad de sus derechos al vencimiento del plazo y siempre que se hubiese pagado la totalidad de los intereses y amortizado el íntegro del principal del bono así como del pagaré. Asimismo, el certificado de participación de la clase "B" otorgaba a su titular un derecho al remanente del patrimonio fideicometido.

El pago de los derechos de los certificados de participación estaba sujeto a la disponibilidad de fondos en el patrimonio fideicometido luego de efectuar el pago de (i) los avances técnicos, (ii) los impuestos y gastos a cargo del patrimonio fideicometido, y (iii) el total del principal e intereses derivados del bono, y (iv) el total del principal e intereses derivados del pagaré.

El pago de los derechos de los certificados de participación se realizaría al vencimiento de los mismos.

No obstante lo indicado, Wiese Sociedad Titulizadora debería realizar prepagos de los derechos a que da lugar los certificados de participación, una vez que se hayan pagado la totalidad de los intereses y se haya amortizado el total del principal del bono y del pagaré respectivamente.

El Banco Wiese Ltda suscribió el certificado de participación de la clase "B".

También señala que Wiese Sociedad Titulizadora en calidad de fiduciario debería llevar un libro de registro y transferencia, en el cual anotaría cada una de las

transferencias de los certificados de participación que le fuera comunicada por el titular registrado.

Fueron características particulares de los certificados de participación en la clase "A" las siguientes:

- a.- El valor nominal inicial de cada uno de los dos certificados de participación fue de US\$ 50 millones.
- b.- Otorgaban a su titular el derecho a recibir su valor nominal inicial reajustado en función de aplicar la tasa pool durante el plazo de vigencia del valor.
- c.- Tenían preferencia en el pago de la totalidad de sus derechos respecto a la restitución del valor nominal del certificado de participación de la clase "B".
- d.- No otorgaban derecho sobre el remanente.
- e.- Los primeros suscriptores fueron la República del Perú representada por la Dirección General de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas, quien lo recibió en calidad de contraprestación por el aval otorgado por éste al pagaré, y el Grupo Wiese.

Son características del certificado de participación de la clase "B", las siguientes:

- a.- Su valor nominal es de US\$ 112 millones.
- b.- La restitución de su valor nominal está subordinado al pago de la totalidad de los derechos de los certificados de participación de la clase "A".

c.- Otorga a su titular derecho sobre el remanente.

Suscripción y colocación de los valores

El bono fue colocado a su valor nominal el día de su emisión y suscrito íntegramente por el Banco Wiese Ltda el mismo día.

El pago de la contraprestación por la suscripción del bono que le correspondía realizar al Banco Wiese Ltda, debía ser compensado con parte de la contraprestación a cargo del patrimonio fideicometido que resulta del pago del precio de transferencia de los activos (...).

El pagaré fue colocado a su valor nominal el día de su emisión y emitido a la orden del Banco Wiese Ltda.

El pago de la contraprestación por el pagaré que le correspondía realizar al Banco Wiese Ltda, fue compensado con parte de la contraprestación a cargo del patrimonio fideicometido que resultó del pago del precio de transferencia de los activos (..).

El certificado de participación de la clase "B" fue colocado a su valor nominal en el día de su emisión y suscrito por el Banco Wiese Ltda.

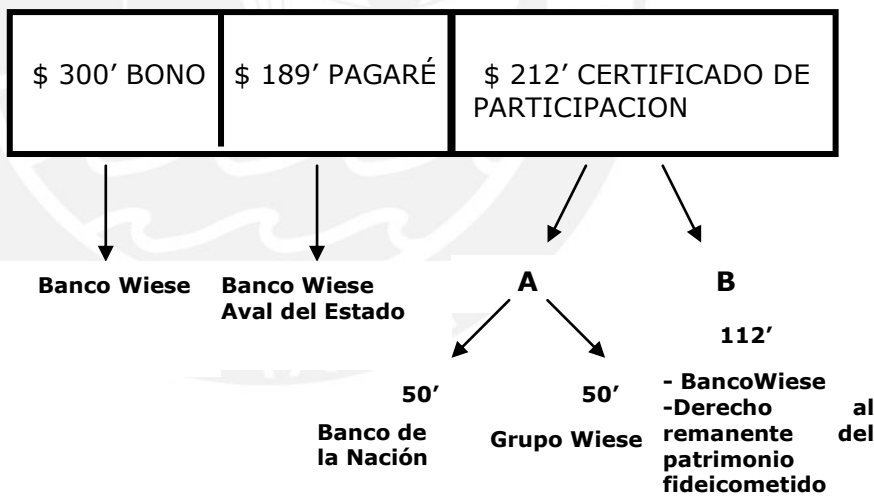
Es oportuno mencionar que el Banco de la Nación pagó un total de US\$ 25.222.043.20 por la adquisición de 42.036.740 acciones preferentes, pero cuando resultó siendo accionista del Banco Wiese. Ltda., participó en el aumento de capital social, procediendo a la suscripción y pago de acciones con un aporte de 26.832.622.84 de los que un 14% corresponden a una prima suplementaria.

Se convino también que las acciones comunes que resultaron de este aporte no sean vendidas por el Banco de la Nación mientras el Grupo Wiese no ejerciera su derecho exclusivo de poder adquirirlas hasta el 2 de setiembre del 2006. Vencido ese plazo, el Banco de la Nación debería reconocer al Banco Wiese Sudameris (antes Banco Wiese Ltda). La facultad de vender dichas acciones al mejor precio posible, sin establecer requisito alguno como subasta u oferta de venta bursátil (ver gráfico siguiente).

Contrato marco de fideicomiso de titulización

Fideicomiso de titulización:
Cuentas por cobrar, flujo futuro, crédito indirecto
bienes adjudicados, bienes adquiridos (arrendamiento financiero)

valor en libros \$ 701'
valor de realización \$ 601'



Compraventa de acciones preferentes del Banco Wiese Ltda.

Según la Comisión Investigadora del Congreso de la República, el fideicomiso del Banco de la Nación adquirió acciones preferentes del Banco Wiese Ltda con el objetivo que el monto que reciban los vendedores de

las acciones se destine como parte del aporte del capital social en acciones comunes del Banco Wiese Ltda, en el marco del acuerdo de Junta General de Accionistas de fecha 12 de julio de 1999.

La Fundación Wiese y el Grupo Wiese venderían al fideicomiso 5.329.779 y 32.848.559 acciones preferentes del Banco Wiese Ltda respectivamente. El precio de venta por acción preferente sería de US\$ 0.60, que incluye los dividendos acumulados y no pagados, por un precio total de US\$ 22.907.002.

Por otro lado, las empresas subsidiarias del Banco Wiese Ltda que también fuesen propietarias de las 3.858.402 acciones preferentes también las venderían al fideicomiso por la suma de US\$ 2.315.041.20⁷⁸

Por otro lado, el Grupo Wiese constituiría garantía a favor del Ministerio de Economía y Finanzas –Dirección General de Crédito Público, hasta por la suma de US\$ 28.254.174, ajustada en función a una tasa igual a la tasa TIPMEX más dos puntos porcentuales a partir del 1º de enero de 1999, sobre 137.476.852 acciones comunes del Banco Wiese Ltda que representaba el 8.26% del capital social del banco resultante de la integración con el Banco de Lima Sudameris. Las acciones garantizarían hasta el indicado monto la obligación de Wiese Sociedad Titulizadora SA, emisor del pagaré, en su calidad de fiduciario del patrimonio fideicometido formando para efectos de la titulización de la cartera, de restituir la suma que el Estado tuviera que honrar el aval en el pagaré.

⁷⁸ Op cit . pag 35

Reducción y aumento del capital del Banco Wiese Ltda.

También la misma Comisión Investigadora en la parte expositiva de sus informe indica que los accionistas del Banco Wiese Ltda acordaron una reducción de capital social, ajustando el valor de la acciones comunes y preferentes de S/. 1.57 a un máximo equivalente por acción en nuevos soles de US\$ 0.2055195. El importe de la reducción de capital no afectaría los derechos que corresponden a las acciones preferentes del Banco Wiese Ltda, a ser adquirida por el fideicomiso. Por otro lado, el importe de la reducción de capital se aplicaría a provisiones por la cartera de activos que sería transferida como parte de la operación de titulización convenida.

Del mismo modo, el Grupo Wiese mediante junta de accionistas de fecha 12 de julio de 1999 y conforme a un acuerdo previo, efectuaron un aumento de capital por US\$ 271.696.542, que comprendió el aumento de capital por US\$ 219.378.500, que incluye el aporte en efectivo por US\$ 130.000.000 que el Grupo Sudameris se obligaba a efectuar el Banco de Lima Sudameris mediante la segregación y aporte de un bloque patrimonial, lo que incluía un aporte de efectivo de US\$ 52.318.042 cuya meta era consolidar el patrimonio del Banco Wiese Ltda estructurado.

El Grupo Wiese y la Fundación Wiese, suscribirían y pagarían un aporte equivalente a US\$ 22.907.002 recibiendo a cambio acciones comunes del Banco Wiese Ltda. El fideicomiso suscribiría y pagaría un aporte por

el equivalente a US\$ 29.411.040 recibiendo por ello acciones comunes del Banco Wiese Ltda.

Por otro lado, si los demás accionistas del Banco Wiese Ltda ejercían su derecho de preferente respecto del aumento de capital, el fideicomiso se debería de abstener de suscribir y pagar las acciones que emitiera el Banco Wiese Ltda.

Un detalle que también es importante de resaltar, es que el fideicomiso delegaría a favor del accionista mayoritario del Banco Wiese Ltda, los votos para la delegación de los directores que correspondan a las acciones del fideicomiso, pudiendo a su vez delegar dicha facultad a favor de terceros. Así como, la facultad que tendría el Grupo Wiese de ejercitar el derecho de opción de compra total o parcial, las acciones resultantes del aporte de capital suscritas por el fideicomiso en cualquier momento a un precio por acción equivalente en nuevos soles de US\$ 0.2055195 reajustado anualmente en función de la tasa Libor a 6 meses más 3 puntos porcentuales a partir de la fecha en que se pague el aumento de capital. El derecho de opción se mantendría vigente hasta por 7 años a partir de la fecha que se pague el aporte de capital. En el supuesto que el Grupo Wiese ejerciese la opción de compra, pagaría por concepto de comisión a favor del fideicomiso el 1% por cada año que transcurriese desde la fecha de ejercicio calculado respecto del valor de suscripción de las acciones sobre las que se ejerza la opción y, en el supuesto que no desease ejercer su derecho de opción el Grupo Wiese debería realizar su

mejor esfuerzo para colocar las acciones a terceros en un plazo de 12 meses al mejor precio posible⁷⁹.

Vendedores de acciones

- a. Fundación Augusto N. Wiese
- b. Personas jurídicas subsidiarias del Banco Wiese Ltda
 - i Wiese Financial Corporation
 - ii Wiese Bank Internacional
 - iii Wiese Inversiones Financieras
- c. El Grupo Wiese

Total de acciones transferidas 42.036.740 según el detalle.

- a. Acciones Grupo Wiese 32.848.559 acciones preferentes
- b. Acciones Fundación 5.329.779 acciones preferentes
- c. Acciones Subsidiarias 3.858.402 acciones preferentes⁸⁰

7. Del proceso de integración

Con fecha 16 de junio de 1999, el grupo Sudameris y el grupo Wiese anunciaron a la opinión pública que había concluido con éxito el proceso base del convenio de integración, firmado el 17 de febrero de 1999, convocando ambos grupos económicos a junta de accionistas para proponer a éstos los términos de integración acordado.

El Banco de Lima Sudameris acordó, mediante junta general de accionistas, segregar un bloque patrimonial constituido por activos, pasivos y patrimonio ascendentes a US\$ 219 millones, incluido un aporte en efectivo de US\$ 130 millones a favor del Banco Wiese Ltda; por su parte éste también acordó, mediante junta de accionistas, aportar capital por US\$ 52 millones en

⁷⁹ Op cit pag 35 y 36

⁸⁰ Op cit pag 68 y 69

efectivo. El Banco de Lima Sudameris redujo sus bienes, pero se convirtió en propietario de un gran número de acciones del Banco Wiese Ltda, en un porcentaje que le permitiera adquirir el control de la gestión de este último.

Al entrar un nuevo grupo financiero a ejercer el control de la gestión del Banco Wiese, se convino en cambiar su nombre a Banco Wiese Sudameris, designándose un nuevo directorio con fecha 6 de setiembre de 1999. El Banco de Lima Sudameris cambió su giro social y nombre dejando de ser banco, para convertirse en una empresa de inversiones bajo la denominación social de Lima Sudameris Holding S.A.

Por lo expuesto, no se trató de una fusión como muchos podrían considerar desde el punto de vista societario, sino la utilización de figuras múltiples. Por otro lado, debe considerarse como elementos a ser tomados en cuenta en el proceso de integración del Banco de Lima Sudameris y Banco Wiese Ltda los siguientes.

- El informe y pericias técnicas que justifiquen la realización de la escisión, y establezcan la razonabilidad del proyecto.
- Para el Banco de Lima Sudameris las cifras que sustenten el proyecto de escisión, consistente primero en aumentar su capital social y el aporte luego de activos y pasivos, incluido patrimonio al Banco Wiese Ltda, recibiendo a cambio de dicho aporte acciones del mismo Banco Wiese.

- Los informes explicativos de los auditores para determinar el valor del Banco de Lima Sudameris y del Banco Wiese Ltda; y, en general, lo necesario para evitar la afectación de los derechos de terceros o de los accionistas que podrían ejercer su derecho de preferencia, contemplado en la Ley de Sociedades y el estatuto social para la suscripción de nuevas acciones o el derecho de separación de la sociedad de acuerdo con lo señalado en el artículo 61 de la Ley General del Sistema Financiero y el artículo 200 de la Ley General de Sociedades, exigiendo a la sociedad el reembolso de sus acciones al precio que acuerden con la sociedad y, en caso de no existir acuerdo, mediante su cotización en bolsa mediante su ponderación en el último semestre.
- La evaluación del Banco de Lima Sudameris de las directivas emitidas por la Banca Comerciale Italiana a formar parte de aquel grupo financiero al momento de dicha integración.
- El cambio de objeto social del Banco de Lima Sudameris, a fin de poder dedicarse a todo tipo de inversiones y operaciones comerciales, bajo la denominación de Lima Sudameris Holding S.A., al no poder continuar realizando labores de intermediación financiera.
- Para el Banco Wiese Ltda implicó contar con un socio estratégico que le permitiera lograr una mejor posición en el mercado, adecuando sus necesidades al proceso de la globalización financiera.

- La reducción del capital del Banco Wiese Ltda, para adecuar el valor nominal de las acciones al valor de suscripción de las acciones del Banco de Lima Sudameris, aplicando la reducción a provisiones de cartera.
- Aporte de capital por los accionistas del Banco Wiese Ltda y terceros por un equivalente, en moneda nacional, a US\$ 52.318.042.00 y el aporte de capital por el Banco de Lima Sudameris por el equivalente a la suma de US\$ 219.378.500.00 mediante la transferencia de un bloque patrimonial constituido por activos y pasivos del Banco de Lima Sudameris, incluyendo un aporte en efectivo por US\$ 130.000.000.

8. Banco Wiese Sudameris al año de su integración - situación de la cartera titulizada

Luego del 30 de junio de 1999 de haberse titulizado parte de los activos del Banco Wiese Ltda por la suma de US\$ 701 millones, siendo uno de los requisitos indispensables para llevar adelante la integración de los bancos Wiese Ltda y Lima Sudameris, la administración del nuevo Banco Wiese Sudameris observó lo siguiente:

- La recuperación de la cartera con el propósito de efectuar los flujos necesarios para efectuar el pago sobre el patrimonio titulizado se estaba efectuando de una manera muy lenta, tanto es así que fue necesario que el mismo Banco Wiese Sudameris apoyase a las mismas empresas deudoras incluidas en el fideicomiso con el propósito de generarles flujos de fondos para reactivar el

negocio en la medida que el mismo era viable y que puedan asumir los compromisos de pago.

- Desde el punto de vista administrativo para el patrimonio titulizado fue necesario verificar y recuperar la documentación de los clientes, ejecutando un proceso de valorización de las garantías constituidas y conformar un propio equipo de trabajo para hacer más eficiente el proceso de la recuperación de la cartera.

Del mismo modo, fue necesario efectuar un nuevo proceso de titulización de activos ahora como Banco Wiese Sudameris, el mismo que fue aprobado en sesión de Directorio con fecha 21 de setiembre de 1999. Donde el nuevo Banco Wiese Sudameris sería el originador, transfiriendo parte de los activos compuesto por cuentas por cobrar, operaciones de crédito (flujo futuro de las operaciones de financiamiento) créditos indirectos y operaciones de arrendamiento financiero a favor del fiduciario Wiese Sociedad Titulizadora SA, sobre el cual se realizaría la emisión de valores mobiliarios para ser colocados en oferta privada dentro de las condiciones del contrato respectivo, que consistía.

- El valor del patrimonio que fue objeto de titulización sería por el monto de US\$ 430.753.000 (monto de transferencia) .
- Los valores emitidos fueron bonos y certificados de participación, cuya emisión se realizó en

forma simultánea con la realización del contrato.

Las características de los bonos y del certificado de participación fueron las siguientes:

Los bonos fueron emitidos en dos clases, uno de nuevos soles y el otro en dólares americano; el bono emitido en soles fue por la suma de S/. 28.713.587.83 denominándose "Bono A" y al bono emitido en dólares americanos fue por la suma de US\$ 71.047.928.18. Los bonos fueron nominativos y su denominación fue Bonos de Titulización Banco Wiese Sudameris BTBWS 1999-02 pudiendo ser transferidos en oferta privada, además, tendría preferencia en el pago de los intereses y del principal respecto a la restitución del valor nominal de los certificados de participación, siendo suscritos por el Banco Wiese Sudameris.

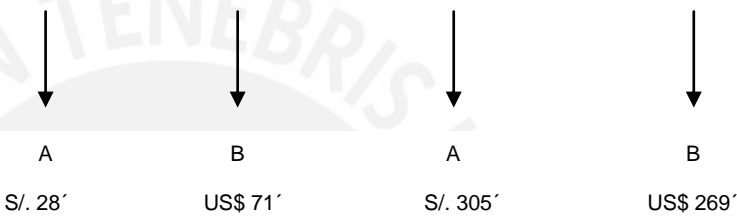
En cuanto a los dos certificados de participación, uno fue emitido en nuevos soles y el otro en dólares americanos. El de nuevos soles se le denominó certificado de participación "A" cuyo valor nominal fue de S/. 305.357.349.00 y el dólares americanos fue por la suma de US\$ 261.737.581.68 y se le denominó certificado de participación "B", los certificados de participación tenían un plazo de vencimiento a 7 años a partir de su emisión, siendo suscritos por el Banco Wiese Sudameris (ver gráfico siguiente).

Contrato marco de fideicomiso de titulización N°2

Fideicomiso de titulización:
Cuentas por cobrar, flujo futuro, crédito indirecto
bienes adquiridos (arrendamiento financiero)

Valor en libros \$ 430´753.000.00

| BONO | CERTIFICADO DE PARTICIPACIÓN |
|------|------------------------------|
|------|------------------------------|



Todos suscritos por el Banco Wiese Sudameris

9. Significado para el Estado

El proceso de integración de los bancos de Lima Sudameris y Wiese Ltda continúa significando para el Estado sobre la base de la dimensión y la complejidad de sus operaciones, los siguientes términos:

- Según la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, el Ministerio de Economía y Finanzas efectuó un cálculo respecto al costo que le demandaría al Estado el implementar un proceso de salvataje al Banco Wiese Ltda, dicho cálculo forma parte del informe de la Comisión Investigadora del Congreso de la República cuyo texto nos permitimos transcribir a continuación:

| CONCEPTO | SUPUESTO DE INTERVENCION US\$ MILLONES | APOYO A LA FUSION | APOYO A LA FUSION |
|---|---|---------------------------|------------------------|
| | | AL 31.06.99 US\$ MILLONES | AL 7 AÑO US\$ MILLONES |
| Pérdida de depósitos del sector público | 285 | 0 | 0 |
| Líneas de COFIDE | 120 | 0 | 0 |
| Cobertura del FSD (líneas de crédito) | 650 | 0 | 0 |
| Ejecución del aval de la República | 0 | 195 | 314 |
| Garantía del aval | 0 | -28 | -45 |
| Total | 1055 | 167 | 269 |

Según la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, asume que el convenio de integración sólo podía ejecutarse con la participación de ambas partes (el Grupo Sudameris y el Grupo Wiese). En función de ello, se dificultaba la capacidad del Ministerio de Economía y Finanzas de negociar bajo la opción de que el apoyo del Estado se concediera luego de eliminar a los accionistas⁸¹. De acuerdo a lo expuesto por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, basados en los criterios de menor costo, se buscó que el Estado apoye la operación de fusión del Banco Wiese con el Banco de Lima Sudameris, para hacerla viable en el más corto plazo.

Según el informe de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP, el Ministerio de Economía y Finanzas negoció la participación del Estado en los siguientes términos:

⁸¹ Op. Cit pag 22

- a) Aporte de capital del Estado por US\$ 54.632.083.20, de los que US\$ 25.221.043.20 serían para la compra de acciones preferentes del Banco Wiese y US\$ 29.411.040.00 para la suscripción de acciones comunes nuevas del fusionado Banco Wiese Sudameris.
- b) Un aval de US\$ 189 millones otorgado por el Ministerio de Economía y Finanzas a favor del Banco Wiese Sudameris, ejecutable al cabo de 7 años, por concepto de activos del Banco Wiese Ltda. por US\$ 701 millones (valor en libros) a ser transferidos en fideicomiso (titulación). Estos activos fueron valuados por los auditores externos (Arthur Andersen) en US\$ 300 millones. El Banco Wiese opinó que estos activos tenían un valor de US\$ 528 millones. Asimismo, el análisis de la SBS arrojó un valor de US\$ 472 millones para esta cartera. El tesoro Público recibió en garantía del aval, prenda acciones del Banco

| PARTICIPACION | EXPOSICION AL 30.06.09 US\$ | EXPOSICION AL 31.08.01 US\$ |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Acciones preferentes | 25.200.000 | 25.200.000 |
| Acciones comunes | 26.800.000 | 26.800.000 |
| Exposición neta parcial en acciones | 52.000.000 | 52.000.000 |
| Aval del Estado por US\$ 189 millones (*) | 195.700.000 | 195.700.000 |
| En garantía 137476852 acciones comunes | -28.300.000 | -28.300.000 |
| Intereses devengados en el pagaré | 0 | 25.700.000 |
| Exposición neta parcial del aval | 167.400.000 | 193.100.000 |
| Total exposición del Estado | 219.400.000 | 245.100.000 |
| (*) Pagaré actualizado por una tasa TIPMEX +2 puntos porcentuales | | |

Wiese Sudameris correspondientes a la participación de los ex accionistas mayoritarios del Banco Wiese Ltda por US\$ 28.3 millones⁸².

- La aplicación del principio de legalidad, además de contener implícito el concepto de jerarquía normativa de la ley 26702, consagra el rol de la Superintendencia de Banca y Seguros de fiscalizar el desarrollo de la actividad financiera.
- En cuanto al capital social, es una institución más sólida con un capital superior al mínimo requerido, constituyéndose en el segundo banco en volumen de activos del sistema financiero nacional al momento de su integración; es por ello, que mediante Resolución SBS 0789-99 se aprueba el aporte del bloque patrimonial del Banco de Lima Sudameris al Wiese.
- Observar que la transferencia de acciones por encima del 10% del capital social, directamente o por conducto de terceros, requiere de su autorización previa en calidad de organismo supervisión⁸³.
- Vigilar que todo aumento del capital social solamente puede efectuarse mediante aporte en efectivo, capitalización de las utilidades y reexpresión del capital ajustes por inflación, pudiendo admitirse cualquier otra modalidad previa autorización del organismo supervisor. En el caso de aporte de inmuebles como el efectuado por el Banco de Lima Sudameris al Banco Wiese Ltda, la autorización procede cuando se trata de aumentos de capital por encima del mínimo requerido

⁸² Op. Cit pag 22 y 23

⁸³ artículo 57 de la Ley 26702

en efectivo, y hasta por un límite equivalente al 75% del patrimonio efectivo a la fecha del aporte⁸⁴.

- Sobre el encaje podemos señalar que la política es una sola, por parte del Banco Central de Reserva, para todas las empresas del sistema financiero del país.

10. El Banco Wiese Sudameris en el año 2006

La vida del Banco Wiese Sudameris ha continuado y con fecha 14 de marzo de 2006 se comunicó a la opinión pública por parte de su principal accionista Intesa BCI la venta de un paquete de acciones a The Bank of Nova Scotia, banco constituido en el año de 1832 de conformidad con la legislación de Canadá, en adelante Scotiabank.

A través de estas inversiones, Scotiabank adquiere de Banca Intesa aproximadamente el 80% del Banco Wiese Sudameris y la totalidad de las acciones del Banco Sudamericano, del cual ya era accionista con el 35%. (...) estas instituciones se combinaron para formar el tercer Banco del Perú (...) Scotiabank cuenta con aproximadamente el 80% del nuevo Banco, en el que Intesa mantiene el 20% de acciones. Esta transacción se enmarca dentro de la clara estrategia de crecimiento internacional que tiene Scotiabank, particularmente en el mercado Latinoamericano⁸⁵.

El Scotiabank conocedor de la situación patrimonial del Banco Wiese Sudameris y del proceso de reorganización societario mencionado líneas anteriores conviene con el Estado peruano en un acuerdo extrajudicial, con el propósito de liberar al Estado sobre el aval otorgado al Banco Wiese en

⁸⁴ Artículo 62 de la Ley 26702

⁸⁵ BWS Intranet noticias del 14.03.06

1999, cuyo vencimiento del mismo era el 30 de junio de 2006, cuya equivalencia sería aproximadamente por 265 millones de dólares y buscar la recuperación de 52.1 millones de dólares que el Estado otorgó para la adquisición de acciones del Banco Wiese Ltda, como parte del programa de consolidación patrimonial de esa entidad financiera, dejar sin efecto el mandato de venta de las acciones comunes otorgado al Scotiabank que si se hubiera ejecutado el mismo, hubiera significado 23 millones de dólares al Estado, al final las partes convienen en la renuncia patrimonial⁸⁶.

Luego Scotiabank formalizó una oferta pública de adquisiciones OPA, con el propósito de adquirir acciones comunes y acciones preferentes. En el caso de las acciones comunes con derecho a voto representativas del capital social del emisor inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores de CONASEV (hoy Superintendencia de Mercado de Valores) y en la rueda de bolsa de la Bolsa de Valores de Lima (BVL). También se ofrece adquirir las

⁸⁶ El Gobierno peruano aprobó un acuerdo de transacción extrajudicial con Scotiabank Perú para dar solución al aval otorgado al Banco Wiese en 1999 y permitirle al Estado recuperar 52.1 millones de dólares.

En aquel año, El estado otorgó su aval al pagaré por 195 millones de dólares emitido a favor del Banco Wiese, hoy Scotiabank Bank Perú SAA, como parte del programa de consolidación patrimonial de las entidades del sistema financiero nacional.

El vencimiento de ese aval, con fecha 30 de junio de 2006, equivaldría aproximadamente a 265 millones de dólares.

Ante la proximidad del plazo, el Bank of Nova Scotiabank informó al Ministerio de Economía y Finanzas, en febrero, su interés de celebrar un acuerdo que permita poner fin a cualquier obligación de carácter económico.

Tras las tratativas con los nuevos accionistas mayoritarios del banco, el Gobierno peruano logró una transacción extrajudicial que resulta conveniente a los intereses del país.

Documento. El texto de la transacción lograda indica que el Scotiabank renuncia al aval otorgado por el Estado de 265 millones de dólares, que vencía el 20 de junio.

Deja sin efecto también el mandato de venta de las acciones comunes otorgado al Scotiabank, lo que hubiera significado, de haberse ejercido, una pérdida de alrededor de 23 millones de dólares para el Estado.

Permite, asimismo, recuperar 52.1 millones de dólares que el Estado peruano destinó a la adquisición de acciones del Banco Wiese, como parte del programa de consolidación patrimonial de esa entidad.

De acuerdo con los términos de la transacción extrajudicial, sólo comprende renunciaciones recíprocas de carácter civil patrimonial, pero en

acciones comunes correspondientes al aumento de capital acordado por el emisor mediante acuerdo de directorio del 30 de junio de 2006, que se encuentren representadas por certificados físicos provisionales.

Ofreciendo el oferente a los titulares de las acciones comunes la cantidad de S/. 0.0541 y a los titulares de las acciones preferentes la cantidad de US\$ 0.6156 por cada acción⁸⁷.



ningún caso incluye denuncias de naturaleza penal, en "Estado recupera recursos", Diario El Peruano, 18.06.06 pág. 5

⁸⁷ Consulta efectuada a Scotia Bolsa del 19.10.06

CAPITULO V

NUESTRA PROPUESTA CON RELACIÓN A LA COMPRA APALANCADA Y MODELOS DE BANCA EN EL SISTEMA FINANCIERO PERUANO

1. Posición personal

Consideramos que no toda compra apalancada, encaja como un mecanismo de asistencia financiera prohibida dentro del supuesto de hecho amplio de lo que es el modelo de la banca múltiple, conforme a los alcances de Basilea I y Basilea II contenido en el artículo 217 inciso 2 de la Ley General del Sistema Financiero ni en el artículo 106 de la Ley General de Sociedades en su carácter de aplicación supletoria.

Es en Europa, específicamente en Inglaterra con el *companies act* de 1929 que comienzan las primeras restricciones a la asistencia financiera como una extensión de las normas relativas a la adquisición de acciones de propia emisión. Luego las restricciones comienzan a

extenderse dentro de la Segunda Directiva Comunitaria en Materia Societaria 77/91- CEE, en la legislación española y nacional. La cual en términos generales impide que una sociedad preste cualquier tipo de colaboración financiera a quien pretenda con ella adquirir acciones emitidas por la sociedad.

Debemos señalar, cuando la construcción normativa se torna muy técnica y el concepto rígido, no nos debe sorprender que la prohibición empiece a extenderse a cualquier tipo de apalancamiento societario.

La investigación analizó los hechos de importancia de 188 empresas del sistema financiero nacional desde fines del siglo XIX, con mayor atención el proceso de reorganización societaria del ex Banco Wiese Ltda. y el Banco de Lima Sudameris, con el objetivo de demostrar si alguna se encontraba dentro de los alcances del principio de la asistencia financiera prohibida, no habiéndose acreditado tal posibilidad.

Debemos de observar que debe haber tipos de estructuras de asistencia financiera que sí son aceptadas y promovidas por el Estado, como es la modalidad de compra apalancada vía fusión. El problema jurídico surge cuando el comprador no responde con su patrimonio sino con el de la sociedad adquirida; ello se debe, porque el objetivo de la prohibición debe ser buscar dar protección al patrimonio social de una empresa de operaciones múltiples antes que su comprensión como un capital exclusivamente societario, conjuntamente con los instrumentos híbridos que lo pueden conformar y su división entre capital básico y suplementario.

Por ello proponemos completar la legislación bancaria en los términos contenidos en el punto siguiente de la presente investigación titulado: bases para una nueva legislación.

2. Bases para una nueva legislación

Exposición de motivos

Habiéndose desarrollado nuestra posición personal a lo largo de la presente investigación de lo que comprendemos por asistencia financiera en la modalidad de compra apalancada o *leverage buy out* vía fusión y los modelos de banca en el ordenamiento peruano, consideramos que estamos en condiciones de plantear algunas precisiones que debe contemplar la legislación, es por ello que nos atrevemos a formular la siguiente exposición de motivos.

- Considerando que el modelo de banca normado en nuestro ordenamiento nacional tiende a ser uno de Banca Múltiple, el mismo que es plasmado en la Ley 26702 y sus modificatorias.
- El sistema financiero nacional debe contar con empresas de operaciones múltiples que en todo momento procuren ser sólidas, competitivas, productivas, eficientes y confiables. Por lo tanto, que cuenten con capital suficiente conformado por instrumentos híbridos debidamente identificados, que presten como beneficio un nivel de apalancamiento que implique la ponderación del riesgo, una conducción simplificada del sistema de encaje único para las instituciones de multibanca, un manejo uniforme de la contabilidad, un control estatal acorde con las exigencias de las recomendaciones internacionales reconocidas mediante los acuerdos marcos de suficiencia de capital conocidos también como Basiela I y II.
- Mediante la Ley 26887 se aprobó la Ley General de Sociedades que, en su artículo 106 ha normado sobre lo que en doctrina societaria se denomina asistencia financiera prohibida.

- Siendo la finalidad del principio de asistencia financiera prohibida, evitar que la sociedad brinde o facilite recursos propios, para la adquisición de sus propias acciones, presentándose el problema jurídico cuando el comprador no responde con su patrimonio sino con el de la sociedad adquirida.
- Observándose que tal cual como está redactado el artículo 217 inciso 2 genera que su construcción normativa sea muy técnica y la prohibición comienza a extenderse a cualquier tipo de apalacamiento y el concepto empieza a ser muy rígido, genera que muchas estructuras que venían siendo utilizadas como apalancamiento societario comiencen a ubicarse luego dentro del alcance de la prohibición; sin embargo, hay tipos de asistencias financieras que sí son aceptadas como la compra apalancada vía fusión, que podrían ser brindadas por una empresa de operaciones múltiples.
- Con el propósito de consolidar en hechos concretos se ha visto por conveniente emprender el crecimiento de la inversión privada en el ámbito financiero, considerado la columna vertebral del desarrollo económico del país, con todo el control y supervisión que demanda el Estado a través de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, es conveniente, entonces, modificar la legislación bancaria en su artículo 217 incios 2 cuando señala *"conceder crédito con el objetivo de que su producto se destine, directa o indirectamente, a la adquisición de acciones de la propia empresa"*, incluyendo el rol de las empresas de operaciones múltiples, con un nuevo marco legal conforme a los retos planteados para una empresa eficiente, otorgándoles un rol más realista, garantizándoles nuevos créditos y apoyos financieros y asesoría financiera.
- El costo-beneficio de una medida como la propuesta deriva en procurar el fortalecimiento del sistema financiero nacional, aclarar el alcance de lo que debemos comprender por una compra apalancada dentro de la doctrina bancaria facilitando las fuentes de financiamiento.

Proyecto de ley

El Congreso de la República ha dado la ley siguiente:

ARTÍCULO PRIMERO.- Inclúyase un segundo párrafo al artículo 217 inciso 2 de la Ley General del Sistema Financiero y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP 26702 cuyo tenor literal será el siguiente:

La prohibición establecida en el párrafo anterior no se aplicará a las operaciones efectuadas por bancos o entidades de crédito en el ámbito de las operaciones ordinarias propias de su objeto social, no existiendo mayor

limitación ni restricción que las establecidas en la legislación vigente y en las normas complementarias señaladas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

ARTÍCULO SEGUNDO.- Queda derogada toda norma que se oponga a la presente ley.

Comuníquese al señor Presidente de la República para su promulgación.
En Lima, a los...



CONCLUSIONES

1. El estudio indica, la asistencia financiera prohibida debe ser interpretada de forma objetiva y flexible para ser considerada vulnerada la prohibición. El supuesto de hecho contenido en el artículo 217 inciso 2 de la LGIBFS, es únicamente por conceder crédito.
2. El trabajo prueba que la falta de desarrollo de la doctrina nacional por lo que debemos entender por asistencia financiera prohibida, genera por ejemplo, no contar con una excepción a favor de los bancos, como contiene la legislación de la Comunidad Europea y española.
3. El estudio muestra, el diseño de una compra apalancada requiere de tres elementos: a) la toma de control de la sociedad objetivo b) el financiamiento provenga de un tercero denominado proveedor de deuda c) que la obligación de pago frente a los terceros sea asumida por la sociedad adquirida.

4. El trabajo prueba que la implementación a través de los acuerdos marcos de capitalización Basilea I y Basilea II constituyen las piedras del modelo de banca liberal capitalista, siendo la banca múltiple el punto más alto en cuanto a los modelos de banca se refiere.
5. El estudio prueba que la integración del ex Banco de Wiese Ltda y el Banco de Lima Sudameris, no fue un proceso de fusión de sociedades. Se trató de un caso de reorganización societaria simple, no estando dentro del alcance del supuesto de hecho de una asistencia financiera prohibida tal cual se encuentra normado en nuestra legislación.
6. Para evitar crisis financieras, implica mantener una estrategia integral que regule de manera preventiva mediante el cumplimiento y el control de forma general no solamente en sus elementos básicos la estructura del sistema financiero local de un país.

FUTURAS LINEAS DE INVESTIGACIÓN

Consideramos la siguiente temática.

- 1.- A lo largo de la presente investigación nos hemos centrado en la asistencia financiera en la modalidad compra apalancada vía fusión; sin embargo, hay otras vías que a nivel de nuestro país no hemos desarrollado con una doctrina propia como puede ser la vía de la liquidación o transferencia de fondos.
- 2.- Nuestro trabajo de investigación propone cuatro etapas en la que está dividida la banca en el Perú, nos hemos centrado en una de ellas como es la banca múltiple, sin embargo tenemos tres etapas por explorar como son la pre banca especializada, banca especializada y banca especializada y desorden financiero
- 3.- El estudio propone que se investigue también sobre aspectos de autocartera, suscripciones o adquisiciones o acciones en garantía o sanciones por violación a la prohibición a la asistencia financiera como es por fraude a la ley, temas que se vincula con la compra apalancada.

BIBLIOGRAFIA

- Acosta Romero, Miguel. *Nuevo derecho bancario. Panorama del sistema financiero mexicano*. 5a. edición. México DF. Editora Porrúa, 1995.
- Banco Central de Reserva del Perú. *El Banco Central: Su historia y la economía del Perú 1821-1992*. Lima, 1999.
- Bardella, Gianfranco. *Un siglo en la vida económica del Perú (1889-1989)*. 1a. edición, Lima: Banco de Crédito del Perú, 1989.
- Bayona Giménez, Ricardo. *La Prohibición de Asistencia Financiera para la Adquisición de Acciones Propias*, editorial RDS, España, 2002
- Bernales Ballesteros, Enrique. *La Constitución de 1993. Análisis comparado*. Lima: Editora Ciedla, Perú, 1996.
- Beaumont Callirgos, Ricardo. *Comentarios a la nueva Ley General de Sociedades*. 1a. edición. Lima: Gaceta Jurídica Editores, 1998.
- Bullard Gonzales, Alfredo. "La legislación antimonopolio y el mito del muro de Berlin". *Themis* 30. Revista editada por los alumnos. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú, Facultad de Derecho.
- Calderón Elías, Mónica. *La gestión bancaria en los riesgos de crédito: una aplicación al caso peruano para empresas y corporaciones*. Lima. Universidad de Lima, 2004.
- Carrano Tarrillo, Italo y Bonifaz Gonzalo. "La valoración de los bloques patrimoniales en los casos de fusiones de sociedades anónimas con patrimonio neto negativo: una revisión al artículo 119 inciso D del nuevo Reglamento de Registro de Sociedades". *Advocutus* 6. Revista editada por los alumnos. Lima: Universidad de Lima.
- Comité de Basilea para la Supervisión Bancaria. Material de enseñanza para optar el Diplomado Internacional Derecho Bancario y Bursátil. Documento. Lima: Asbanc.
- Chávez, Jorge. "La nueva ley de bancos en debate" Diario oficial El Peruano. Lima, 2 de diciembre de 1996, sección A, p2. Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros. Lima: Grijley, 1997.
- Elías, Enrique. *Derecho societario peruano. La Ley General de Sociedades del Perú*. Trujillo: Editora Normas Legales, 2000.

- Dammert Alfredo y García Carpio, Raúl. *Los Jones Quieren Casa Nueva*. Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú. 2009.
- De la Haza Barrantes, Antonio. "La Caja Municipal de Crédito Popular dentro del Modelo de Banca Múltiple", Tesis. Universidad de Lima. Lima, 2000.
- , "En torno a la banca múltiple". Diario oficial *El Peruano*. Lima, 4 de agosto de 1992.
- . "La modernización de las cajas municipales de ahorro y crédito popular en el modelo de banca múltiple". *Ius et Praxis* 28. Lima: Universidad de Lima, 1999.
- Diario El Peruano*. Sistema Financiero. Suplemento especial. Lima, 26 de abril de 1999.
- , Sistema Financiero. Suplemento especial. Lima, 21 de julio de 1999.
- , Estado recupera recursos. Lima 18 de junio 2006.
- Diario Gestión*. "Estados Unidos aprueba la reforma de Wall Street". Lima, 16 de julio 2010.
- Díez Canseco Cisneros, Javier, Alejos Calderón, Walter, Mena Melgarejo, Máximo, Valdivia Romero, Juan y Francesa Marabotte, Kuennen. "Informe Preliminar de Investigación-Proceso de Salvataje del Banco Wiese, junio 2002". Comisión investigadora sobre los delitos económicos y financieros cometidos entre 1990-2001. Congreso de la República del Perú, 2002.
- Díez- Picazo y Ponce de León, Luis. "El abuso del derecho y el fraude de la ley en el nuevo Título Preliminar del Código Civil español y el problema de sus recíprocas relaciones". *Ius et Veritas* 5. Revista editada por los alumnos. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú, Facultad de Derecho, 1992.
- , *Los negocios de la sociedad con las propias acciones, estudios jurídicos sobre la sociedad anónima*, Madrid- España 1995.
- Farrar, Furey and Haunnigan B, Farra's Company law, London and Edinburgh 1988
- Flores Doña, María de la Sierra. *Adquisición de acciones financiada por la sociedad*, editoriales de Derecho Reunidas SA, Madrid-España, 2002.
- Fernández Fernández, María Cristina. *La asistencia financiera para la adquisición de acciones/participaciones propias*, editorial Comares, Granada - España 2001.
- Fusaro, Andrea. "Sociedad y asociación". *Themis* 37. Revista editada por los alumnos. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú, Facultad de Derecho, 1998.
- García-Cruces Gonzales, José Antonio. "La adquisición por la sociedad de sus propias acciones (la regulación de la autocartera en el derecho español)". *Themis* 39. Revista editada por los alumnos. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú, Facultad de Derecho, 1999.
- Gutiérrez Camacho, Walter. "El contrato de sociedad". Revista Peruana de Derecho de la Empresa. Materiales de enseñanza de

- la Maestría en Derecho Empresarial, Derecho Societario y Registral. Lima: Universidad de Lima, marzo del 2000.
- Hernández Gazzo, Juan Luis y Escribens Olaechea, Jaime. "Private equity y buyouts (MBO y LBO): análisis de ciertas estructuras bajo el derecho societario y tributario peruano", Revista Derecho PUCP, revista de la Facultad de Derecho de la Pontificia Universidad Católica del Perú. N°60, Fondo Editorial PUCP. Perú 2007.
- Herrera Becerra, Ernesto, Diez Canseco Cisneros, Javier, Benitez Rivas, Heriberto y Rey Rey, Rafael. "Salvataje del Banco Wiese". Comisión investigadora encargada de cumplir las conclusiones y recomendaciones a las que arribaron las cinco comisiones investigadoras del periodo legislativo 2001-2002. Congreso de la República del Perú, julio 2003.
- Hundskopf Exebio, Oswaldo. *Derecho comercial. Temas societarios*. Tomo III. Lima: Universidad de Lima, 2000.
- , Oswaldo. "Reglas aplicables a todas las sociedades". *Cathedra Espíritu del Derecho* 2. Revista editada por los alumnos. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos, mayo de 1998.
- Ibercaja. "El reto de los años 90". *Papeles de economía española*. Madrid: Fundación Fondo para la Investigación Económica y Social de las Cajas de Ahorros Confederadas, 1996.
- Ius et Veritas* (grupo de investigación). "El problema del financiamiento de la microempresa en el Perú". *Ius et Veritas*. Lima: Año VIII, 15. Revista editada por los alumnos. Pontificia Universidad Católica del Perú, Facultad de Derecho.
- Izu Jimmy, "Modificaciones a raíz del Decreto Legislativo N° 1028 en la regulación sobre deuda subordinada e instrumentos híbridos de capital aplicable a las instituciones financieras". *Derecho & Sociedad* 32. Revista editada por los alumnos de la Pontificia Universidad Católica del Perú, Facultad de Derecho. Julio de 2009.
- Krugman, Paul. "Plan de Obama es decepcionante", diario Gestión, Perú. 25 de marzo de 2010.
- Lopez Sandoval, Eduardo Luis. "Leveraged buyouts a la luz de la regulación societaria peruana sobre asistencia financiera prohibida". *Advocatus* 10. Revista editada por los alumnos. Lima: Universidad de Lima, Facultad de Derecho, 2004.
- Luque Luque, Juan Pablo. *Multibanca*. Santafé de Bogotá: Pontificia Universidad Javeriana, 1984.
- Marimón Dura, Rafael. *La asistencia financiera de una sociedad limitada a sus socios, administradores y otras sociedades del grupo (del art.10 LSRL al art. 162 TRLSC)* editorial Aranzadi – España, 2010.
- Monteagudo Valdez, Manuel. "Reflexiones sobre la crisis financiera internacional". *Derecho y Sociedad*. Año XX N°32. Revista editada por los alumnos. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú. Facultad de Derecho, 2009.
- Normand Sparks, Enrique. "Exposición de motivos del proyecto de ley general de sociedades", en *Ley General de Sociedades*. Lima: Ministerio de Justicia, 1998.

- Payet Puccio, José Antonio. "OPAs hostiles y medidas de protección". *Ius et Veritas*. Año XII, 23. Revista editada por los alumnos. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú. Facultad de Derecho.
- Pla Royo, José Carlos. "Expansión bancaria". *La Banca* 75. Lima, setiembre de 1999.
- Rebaza Torres, Alberto. "Las fusiones y adquisiciones de empresas: a propósito de la proliferación de los fondos de inversión". *Thémis* 54. Revista editada por los alumnos. Lima; Pontificia Universidad Católica del Perú. Facultad de Derecho, 2007.
- Rodriguez Azuero, Sergio. *Contratos bancarios su significación en América Latina*. 5ª edición, Colombia.
- Roller Wolfgang. "Sistema de banca universal" en Manejo del riesgo y supervisión bancaria. *Boletín del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos*. Vol. MVIII, 2, suplemento, marzo-abril de 1991.
- Salas Sanchez, Julio. "La modificación del estatuto, el aumento y la reducción del capital en la sociedad anónima", *Tratado de Derecho Mercantil tomo I, Derecho Societario*. Gaceta Jurídica, 2003.
- Sánchez Andrés A. *Acotaciones a una doctrina reciente en materia de pago y aplicación del dividendo*. Revista General de Derecho, 1993.
- Schreiber Pezet, Max Arias, Exégesis del Código Civil Peruano de 1984, editorial San Jerónimo Tomo II; Perú, 1988.
- Stewart Balbuena, Alberto. "Aspectos generales de la contratación en el sistema financiero", en *Homenaje a Carlos Rodríguez Pastor*. Lima- Perú: Cultural Cuzco, 1992.
- Tapia Hermida A.J. *La financiación de la sociedad de responsabilidad limitada. Derecho de sociedades de responsabilidad limitada. Estudio sistemático de la ley 2/1995*. Madrid - España, 1996.
- Torres Calderón Velasco, Luis. *Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros*. Lima- Perú: Cultural Cuzco, 1991.
- Vidal, Mario. *Temas de Derecho Bancario*. Lima-Perú, 1985.
- Vidal Ramírez, Fernando. *Teoría general del acto jurídico*, Lima-Perú: Cultural Cuzco, 1984.
- Weiss, Rodolfo. "En constante evolución". *La Banca* 66. Lima, setiembre de 1999.

ANEXO**Hechos de importancia.-**

En las líneas siguientes presentamos un cuadro con los principales hechos de importancia desde su constitución hasta la actualidad de los principales bancos, cajas municipales, edpymes y financieras⁸⁸.

| BANCO | FECHA | NORMA | HECHOS DE IMPORTANCIA |
|---|------------|---------------------|--|
| Banco de la Industria de la Construcción | 21/06/1963 | Res. SBS N° 2003-63 | Aprueba el proyecto de escritura social y de estatutos del Banco de la Industria de la Construcción. |
| | 23/07/1965 | Res. SBS N° 2149-65 | Fundación e inicio de operaciones del Banco de la Industria de la Construcción (BIC). |
| | 18/11/1981 | Res. SBS N° 758-81 | Se declara en régimen de intervención. |
| | 05/01/1982 | Res. SBS N° 002-82 | Se declara en disolución y liquidación. Se da inicio al proceso liquidatorio |
| | 17/05/1999 | Res. SBS N° 400-99 | Dan por concluido el proceso liquidatorio. |
| Banco Comercial del Perú | 03/07/1947 | Res. SBS N° 765-47 | Aprueba el proyecto de estatutos y escritura social del Banco Comercial del Perú. |
| | 16/08/1947 | Res. SBS N° 773-47 | Fundación e inicio de operaciones del Banco Comercial del Perú (BANCOPER). |
| | 05/04/1983 | Res. SBS N° 146-83 | Se declara en régimen de intervención. Se inicia el proceso liquidatorio |
| | 06/04/1983 | Res. SBS N° 150-83 | Se declara en disolución y liquidación. |
| | 27/10/1999 | Res. SBS N° 964-99 | Dan por concluido el proceso liquidatorio. |
| Bank of Tokio | 06/05/1965 | Res. SBS N° 2124-65 | Se autoriza al Bank of Tokyo Ltda. la apertura de una sucursal en Lima. |

⁸⁸ Agradecemos la colaboración brindada por Jesús Sierra Tapia en la elaboración de los hechos de importancia, investigador por naturaleza, quien se desempeña como bibliotecólogo en la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

| | | | |
|--|------------|---------------------|---|
| | 13/05/1988 | Res. SBS N° 344-88 | Se autoriza al Bank of Tokyo Ltda. el cierre de su sucursal en Lima. |
| Banco de Londres y América del Sud | 11/08/1936 | Res. SBS N° 141-36 | Se autoriza al Banco de Londres y América del Sud Ltda. La apertura de una sucursal en Lima, asumiendo los negocios del Banco Anglo Sud Americano Ltda. |
| | 04/12/1936 | Res. SBS N° 152-36 | Autorización concedida al Banco de Londres y América del Sud Ltda. |
| | 21/07/1988 | Res. SBS N° 592-88 | Se autoriza al Banco de Londres y América del Sud Ltda. El cierre de su sucursal en Lima. |
| Banco Regional del Sur Medio y Callao | 07/07/1960 | Res. SBS N° 1795-60 | Aprueba el proyecto de escritura social y estatutos del Banco Regional del Sur Medio y Callao. |
| | 08/03/1962 | Res. SBS N° 1940-62 | Fundación e inicio de operaciones del Banco Regional del Sur Medio y Callao (Surmebank). |
| | 15/04/1983 | Res. SBS N° 175-83 | Se declara en régimen de intervención. |
| | 18/04/1983 | Res. SBS N° 178-83 | Da por concluida la intervención. |
| | 21/09/1992 | D. Ley N° 25740 | Se autoriza la fusión por absorción por parte del Banco de la Nación. |
| Banco Amazónico | 12/09/1960 | Res. SBS N° 1813-60 | Aprueba el proyecto de escritura social y de estatutos del Banco Amazónico. |
| | 14/05/1962 | Res. SBS N° 1955-62 | Fundación e inicio de operaciones del Banco Amazónico. |
| | 03/01/1986 | Res. SBS N° 002-86 | Se declara en régimen de intervención. |
| | 04/01/1986 | Res. SBS N° 003-86 | Declara la pérdida total del capital social y reservas del Banco Amazónico y , en consecuencia, sin valor alguno las acciones representativas de dicho capital. |
| | 07/01/1986 | Res. SBS N° 007-86 | Da por concluida la intervención. |
| | 21/10/1992 | D. Ley N° 25791 | Se autoriza la fusión por absorción por parte del Banco Continental. |
| | 27/10/1992 | Res. SBS N° 1257-92 | Se autoriza al Banco Continental para la fusión por incorporación con los bancos Nor-Perú-CONTINORTE, de los Andes y Amazónico. |
| Banco Nor-Perú | 28/06/1960 | Res. SBS N° 1793-60 | Aprueba el proyecto de escritura social y estatutos del Banco Nor-Perú. |
| | 29/04/1961 | Res. SBS N° 1872-61 | Fundación e inicio de operaciones del Banco Nor-Perú. |

| | | | |
|--|------------|---------------------|---|
| | 01/02/1974 | Res. SBS N° 033-74 | La SBS asume a su cargo los negocios y bienes del Banco Nor-Perú, asumiendo su dirección y administración. |
| | 01/07/1975 | Res. SBS N° 259-75 | Declara concluida la administración de los negocios y bienes del Banco Nor-Perú a cargo de la SBS. |
| | 25/02/1981 | Res. SBS N° 128-81 | Cambio de denominación social a Banco Nor-Perú CONTINORTE. |
| | 21/10/1992 | D. Ley N° 25791 | Se autoriza la fusión por absorción por parte del Banco Continental. |
| | 27/10/1992 | Res. SBS N° 1257-92 | Se autoriza al Banco Continental para la fusión por incorporación con los bancos Nor-Perú-CONTINORTE, de los Andes y Amazónico. |
| | 27/10/1992 | Res. SBS N° 1257-92 | Se autoriza al Banco Continental para la fusión por incorporación con los bancos Nor-Perú-CONTINORTE, de los Andes y Amazónico. |
| Banco de los Andes | 10/10/1960 | Res. SBS N° 1821-60 | Aprueba el proyecto de escritura social y estatutos del Banco de los Andes. |
| | 16/04/1962 | Res. SBS N° 1946-62 | Fundación e inicio de operaciones del Banco de los Andes. |
| | 21/10/1992 | D. Ley N° 25791 | Se autoriza la fusión por absorción por parte del Banco Continental. |
| | 27/10/1992 | Res. SBS N° 1257-92 | Se autoriza al Banco Continental para la fusión por incorporación con los bancos Nor-Perú-CONTINORTE, de los Andes y Amazónico. |
| Banco Popular del Perú | 1899 | - | Fundación e inicio de operaciones del Banco Popular del Perú. |
| | 22/05/1950 | Res. SBS N° 999-50 | Renueva la autorización conferida al Banco Popular del Perú, para continuar sus operaciones en el Perú. |
| | 1992 | Res. SBS N° 1328-92 | Se declara en régimen de intervención. |
| | 01/12/1992 | Res. SBS N° 1332-92 | Se declara en disolución y liquidación. |
| Banco de Desarrollo de la Construcción / BANDESCO / Banco República | 28/08/1978 | Res. SBS N° 646-78 | Aprueba la solicitud de organización, el proyecto de minuta de constitución social y estatuto del Banco de desarrollo de la Construcción. |
| | 09/06/1980 | Res. SBS N° 515-80 | Se autoriza el inicio de operaciones del Banco de Desarrollo de la Construcción. |
| | 08/07/1985 | Res. SBS N° 323-85 | Cambio de denominación social a Banco de Desarrollo o BANDESCO. |

| | | | |
|--|------------|----------------------|---|
| | 25/05/1987 | Res. SBS N° 333-87 | Aprueba la conversión del Banco de Desarrollo-BANDESCO a Banco Comercial para operar dentro del distrito financiero de Lima Metropolitana. |
| | 27/04/1995 | Res. SBS N° 317-95 | Cambio de denominación social a Banco República. |
| | 24/11/1998 | Res. SBS N° 1192-98 | Se declara en régimen de intervención. |
| | 25/11/1998 | Res. SBS N° 1196-98 | Se declara en disolución y liquidación. |
| | 15/06/2007 | Res. SBS N° 777-2007 | Encargan al señor Yuri Martínez Piérola el proceso liquidatorio del Banco República en Liquidación, en tanto se lleve a cabo concurso público que se refiere en el presente. |
| | 06/02/2009 | Res. SBS N° 664-2009 | Encargan al señor Rodolfo Ayala Alvarado, el proceso liquidatorio del banco República en liquidación |
| Banco de Lima / Banco de Lima Sudameris | 1952 | Res. SBS N° 1179-52 | Fundación e inicio de operaciones del Banco de Lima. |
| | 30/12/1970 | Res. SBS N° 3000-70 | Autoriza a The Royal Bank of Canada, sucursal del Perú, para proceder al cierre de su oficina, asumiendo el Banco de Lima los activos, pasivos y obligaciones del mismo. |
| | 15/04/1997 | Res. SBS N° 248-97 | Cambio de denominación social a Banco de Lima Sudameris. |
| | 20/08/1999 | Res. SBS N° 787-99 | Autoriza en el marco del proceso de reorganización simple por la adquisición por parte del Banco de Lima Sudameris del 100% de las acciones representativas de Lima Leasing y su posterior transferencia a favor del Banco Wiese Ltda. |
| | 20/08/1999 | Res. SBS N° 789-99 | Se autoriza al Banco de Lima Sudameris a que en el marco de un proceso de reorganización simple realice la segregación de un bloque patrimonial, conformado por sus activos, pasivos y patrimonio, y lo transfiera al Banco Wiese Ltda. como aporte de capital. |
| | 27/09/1999 | Res. SBS N° 881-99 | Cambio de denominación social a Banco Wiese Sudameris sociedad anónima abierta (ver Banco Wiese Ltda). |
| Banco del Sur del Perú / Bancosur | 22/09/1960 | Res. SBS N° 1817-60 | Aprueba el proyecto de escritura social y estatutos del Banco del Sur del Perú. |
| | 28/11/1962 | Res. SBS N° 1982-62 | Fundación e inicio de operaciones del Banco del Sur del Perú. |

| | | | |
|---|------------|------------------------|--|
| | 11/01/1996 | Res. SBS N° 016-96 | Autorizar a Inversiones Financieras S.A. para que directamente a través del Banco del Libertador, pueda adquirir, con el propósito de fusión más del 15 % de las acciones del Banco del Sur del Perú. |
| | 29/04/1996 | Res. SBS N° 297-96 | Se autoriza la fusión del Banco del Libertador con el Banco del Sur del Perú, absorbiendo el primero de ellos, la totalidad de activos, pasivos y obligaciones del Banco del Sur del Perú. Además se autoriza el cambio de denominación social del Banco del Libertador a Banco del Sur del Perú. (Ver: Banco del Libertador) |
| | 19/11/1999 | Res. SBS N° 1031-99 | Se autoriza la fusión por absorción de Bancosur al Banco Santander Central Hispano-Perú. |
| Banco Italiano / Banco de Crédito del Perú | 1889 | - | Fundación e inicio de operaciones del Banco Italiano. |
| | 31/12/1942 | Res. SBS N° 411-42 | Cambio de denominación social a Banco de Crédito del Perú. |
| | 08/03/1942 | Res. SBS N° 411-42 | Se autoriza al Banco de Crédito del Perú a continuar ejerciendo todas las actividades bancarias permitidas por ley. |
| | 16/08/1967 | Res. SBS N° 2423-67 | Se autoriza la fusión por incorporación con el Banco Gibson S.A. |
| | 19/12/1996 | Res. SBS N° 807-96 | Se autoriza el funcionamiento de una sucursal en los Estados Unidos. |
| | 09/09/1999 | Res. SBS N° 847-99 | Autorizar al Banco de Crédito del Perú la organización de la empresa subsidiaria denominada "Inmobiliaria BCP S.A. y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatutos. |
| | 01/03/2003 | Res. SBS N° 246-2003 | Se autoriza la fusión por absorción de la empresa Banco Santander Central Hispano. |
| | 03/03/2004 | Res. SBS N° 247-2004 | Se autoriza la escisión de un bloque patrimonial de Solución Financiera de Crédito para ser absorbida por el Banco de Crédito del Perú. |
| | 04/02/2005 | Res. SBS N° 230-2005 | Se aprueba la adquisición por parte del Banco de Crédito del Perú de la cartera crediticia del Fleet National Bank, matriz del Bank Boston Sucursal del Perú. |
| | 25/10/2009 | Res. SBS N° 13424-2009 | Se autoriza al Banco de Crédito del Perú a adquirir hasta el 100% de las acciones del capital social de la Empresa Financiera Edyficar |
| Banco Internacional del Perú / Interbank | 1897 | - | Fundación e inicio de operaciones del Banco Internacional del Perú. |

| | | | |
|---|------------|-----------------------------------|---|
| | 27/02/1947 | Res. SBS N° 724-47 | Autorizar al Banco Internacional del Perú para continuar ejerciendo sus negocios en el Perú. |
| | 26/11/1970 | Res. SBS N° 2991-70 | Se autoriza la fusión por incorporación del Banco Regional del Centro. |
| | 03/09/1996 | Res. SBS N° 574-96 | Autorizar al Banco Internacional del Perú, Interbank, la organización de una empresa subsidiaria bajo la denominación social de " Interfip Bolsa, Sociedad Agente de Bolsa S.A." |
| | 07/07/1998 | Res. SBS N° 641-98 | Cambio de denominación social a Banco Internacional del Perú Sociedad Anónima Abierta o Interbank. |
| | 29/04/1999 | Res. SBS N° 313-99 | Se autoriza la fusión por absorción con la Financiera Peruana Porfin S.A. |
| | 08/07/1999 | Res. SBS N° 617-99 | Autorizar al Banco Internacional del Perú la organización de una empresa subsidiaria bajo la denominación social de "Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A." e indistintamente "INTERTITULOS S.T." |
| | 29/05/2000 | Res. SBS N° 361-2000 | Autorizar al Banco Internacional del Perú, Interbank, la organización de la empresa subsidiaria denominada Inversiones Huancavelica S.A.. |
| | 12/07/2000 | Res. SBS N° 467-2000 | Autorizar el funcionamiento de la empresa Inversiones Huancavelica S.A. como empresa subsidiaria del Banco Internacional del Perú- Interbank. |
| | 30/05/2001 | Res. SBS N° 321-2001 | Se autoriza al Banco Latino a que en el marco de un proceso de reorganización simple realice la segregación de un bloque patrimonial, conformado por activos y pasivos incluida la cuenta patrimonial y aportarlo al Banco Interbank. |
| | 25/02/2004 | Res. SBS N° 272-2004 | Se autoriza absorber el bloque patrimonial escindido de la empresa Promotora InterCorp. S.A. |
| Citibank N.A., Sucursal del Perú | 1920 | - | Fundación e inicio de operaciones del Citibank N.A., Sucursal del Perú. |
| | 01/02/1932 | Certificado de Autorización N° 34 | Autorizar a The National City Bank of New York, sucursal en Lima. |
| | 17/06/1955 | Res. SBS N° 1421-55 | Modifica el certificado de autorización a The National City Bank of New York, Sucursal de Lima, en lo que respecta a su denominación social por "The First National City Bank of New York, sucursal de Lima". |
| | 28/05/1962 | Res. SBS N° 1966-62 | Modifica en lo que al nombre social concierne, quedando sustituido dicho nombre social por el de First National City Bank- sucursal de Lima. |

| | | | |
|--|------------|---------------------|--|
| | 10/08/1976 | Res. SBS N° 410-76 | Modifica en lo pertinente a la denominación social, el certificado de autorización del First National City Bank, quedando sustituida dicha denominación por la de Citibank n.a, sucursal de Lima. |
| Banco Wiese / Banco Wiese Sudameris / Banco Scotiabank Perú | 21/01/1943 | Res. SBS N° 452-43 | Aprobar el proyecto de estatutos y de escritura social del Banco Wiese Ltda. |
| | 18/02/1943 | Res. SBS N° 456-43 | Autorizar el inicio de operaciones del Banco Wiese Ltda. |
| | 07/10/1998 | Res. SBS N° 1048-98 | Autorizar al Banco Wiese Ltda. la organización de una empresa subsidiaria bajo la denominación social de "Wiese Sociedad Titulizadora S.A." |
| | 20/08/1999 | Res. SBS N° 787-99 | Autoriza en el marco del proceso de reorganización simple por la adquisición por parte del Banco de Lima Sudameris del 100% de las acciones representativas de Lima Leasing y su posterior transferencia a favor del Banco Wiese Ltda. |
| | 20/08/1999 | Res. SBS N° 789-99 | Se autoriza al Banco Wiese Ltda. a que en el marco de un proceso de reorganización simple reciba un bloque patrimonial, conformado por activos, pasivos y patrimonio del Banco de Lima Sudameris. |
| | 20/08/1999 | Res. N° 790-99 | Autorizar al Banco Wiese Ltda. en el marco de un proceso de reorganización simple, la reducción y aumento simultáneo del capital social en los términos expuestos en la presente resolución. |
| | 27/09/1999 | Res. SBS N° 881-99 | Cambio de denominación social a Banco Wiese Sudameris Sociedad Anónima Abierta. |
| | 11/05/2006 | Res. SBS N° 560-06 | Autorizan proceso de reorganización societaria simple solicitada por el Banco Sudamericano S.A. y el Banco Wiese Sudameris S.A.A. y operará bajo la titularidad de Scotiabank Perú S.A.A. |
| | 11/05/2006 | Res. SBS N° 561-06 | Autorizan modificación parcial del Estatuto Social del Banco Wiese Sudameris S.A.A. y dejan sin efecto certificado de autorización de funcionamiento extendido al Banco Sudamericano S.A. |
| Banco Continental | 02/08/1951 | Res. SBS N° 1104-51 | Aprueba el proyecto de estatutos y de escritura social del Banco Continental. |
| | 14/09/1951 | Res. SBS N° 1113-51 | Autoriza al Banco Continental para iniciar sus operaciones en el Perú. |
| | 09/08/1973 | Res. SBS N° 222-73 | Se autoriza la fusión del Banco del Progreso (1) con el Banco Continental. |
| | 21/10/1992 | D. Ley N° 25791 | Se autoriza la fusión por absorción con los bancos Nor-Perú, de los Andes y Amazónico. |

| | | | |
|--|------------|-----------------------|---|
| | 27/10/1992 | Res. SBS N° 1257-92 | Autorizar al Banco Continental la fusión por incorporación con los bancos Nor-Perú-Continorte, de los Andes y Amazónico. |
| | 17/12/1996 | Res. SBS N° 803-96 | Autorizar al Banco Continental la organización de una empresa subsidiaria bajo la denominación social "Continental Bolsa, Sociedad Agente de Bolsa S.A". |
| | 25/08/1997 | Res. SBS N° 576-97 | Autorizar al Banco Continental la organización de una empresa subsidiaria denominada "Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y Fondos de Inversión" la misma que puede utilizar la denominación Continental SAFMI. |
| | 31/12/1999 | Res. SBS N° 1137-99 | Se autoriza la fusión por absorción con la Financiera San Pedro S.A. |
| Banco Regional del Norte / Norbank / NBK Bank | 09/09/1959 | Res. SBS N° 1738-59 | Aprueba el proyecto de escritura social y estatutos del Banco Regional del Norte. |
| | 08/07/1960 | Res. SBS N° 1796-60 | Autoriza al Banco Regional del Norte para iniciar sus operaciones en el Perú. |
| | 12/05/1998 | Res. SBS N° 480-98 | Autoriza la organización de la empresa Norinvest Sociedad Administradora de Fondos Mutuos de Inversiones de Valores y Fondos de Inversión S.A. Norinvest SAFMI y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 16/06/1999 | Res. SBS N° 545-99 | Cambio de denominación social a Norbank. |
| | 30/06/1999 | Res. SBS N° 589-99 | Se autoriza la absorción de la parte escindida del patrimonio del Banco Solventa. |
| | 30/11/1999 | Res. SBS N° 1056-99 | Se autoriza la fusión por absorción con el Banco del Progreso. |
| | 09/03/2000 | Res. SBS N° 166-2000 | Cambio de denominación social a NBK Bank. |
| | 11/12/2000 | Res. SBS N° 901-2000 | Se declara en régimen de intervención. |
| | 25/04/2001 | Res. SBS N° 306-2001 | Se dispone someter al NBK Bank en intervención al Régimen Especial Transitorio previsto en el D.U. No. 108-2000 |
| | 27/12/2001 | Res. SBS N° 1021-2001 | Se declara la disolución e inicio del proceso liquidatorio del NBK Bank. |
| Bank of America / Banco Interandino / Banco Santander / Banco Santander Central Hispano | 05/07/1965 | Res. SBS N° 2142-65 | Se autoriza al Bank of America National Trust and Savings Association la apertura de una sucursal en Lima. |

| | | | |
|---|------------|----------------------|---|
| | 22/03/1990 | Res. SBS N° 198-90 | Con vigencia a partir del 1° de abril de 1990, se cancela la autorización de funcionamiento de la sucursal en el Perú del Bank of America National Trust and Savings Association. Asimismo, se establece que las actividades del fenecido banco sean asumidas por el Banco Interandino S.A.E.M.A. |
| | 29/03/1990 | Res. SBS N° 199-90 | Se autoriza al Banco Interandino S.A.E.M.A. El inicio de sus actividades a partir del 1° de abril de 1990. |
| | 10/08/1995 | Res. SBS N° 494-95 | Aprueba la modificación del estatuto social del Banco Interandino SAEMA en adelante Banco Interandino S.A. |
| | 08/11/1995 | Res. SBS N° 809-95 | Cambio de denominación social a Banco Santander - Perú. |
| | 26/01/1996 | Res. SBS N° 053-96 | Se autoriza la fusión por absorción con el Banco Mercantil del Perú. |
| | 31/05/1996 | Res. SBS N° 355-96 | Autorizar al Banco Santander-Perú la organización de una empresa subsidiaria bajo la denominación social de "Santander Sociedad Administradora de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores S.A. y poder utilizar la denominación "Santander Fondos Mutuos". |
| | 19/11/1999 | Res. SBS N° 1031-99 | Se autoriza la fusión por absorción con Bancosur. |
| | 19/01/2000 | Res. SBS N° 043-2000 | Cambio de denominación social a Banco Santander Central Hispano - Perú. |
| | 29/12/2000 | Res. SBS N° 944-2000 | Se autoriza la fusión por absorción con Leasing Santander Central Hispano S.A. |
| | 16/03/2001 | Res. SBS N° 200-2001 | Autorizar al Banco Santander Central Hispano-Perú la organización de una empresa subsidiaria bajo la denominación de "Santander Central Hispano-Perú Sociedad Titulizadora S.A. |
| | 01/03/2003 | Res. SBS N° 246-2003 | Se autoriza la fusión por absorción con el Banco de Crédito del Perú. |
| | 04/06/2007 | Res. SBS N° 699-2007 | Autorizan al Banco Santander Central Hispano S.A. a organizar una empresa bancaria bajo la denominación social de Banco Santander Perú S.A" |
| Banco Peruano de los Constructores / BANPECO / Banco de Comercio | 14/07/1965 | Res. SBS N° 2145-65 | Aprueba el proyecto de escritura social y de estatutos del Banco Peruano de los Constructores (BANPECO). |
| | 24/01/1967 | Res. SBS N° 2341-67 | Autoriza al Banco Peruano de los Constructores (BANPECO) para iniciar sus operaciones en el Perú. |

| | | | |
|--|------------|-----------------------|---|
| | 13/11/1984 | Res. SBS N° 545-84 | Se autoriza la transformación del Banco Peruano de los Constructores a banco comercial, adoptando la nueva denominación social de BANPECO - Banco Peruano de Comercio y Construcción. |
| | 23/06/1986 | Res. SBS N° 309-86 | Cambio de denominación social a Banco de Comercio o BANPECO. |
| | 26/05/1999 | Res. SBS N° 459-99 | Se autoriza la fusión por absorción de la Financiera Regional del Sur. |
| | 20/07/2004 | Res. SBS N° 1105-2004 | Autorizar al Banco de Comercio la realización de un proceso de reorganización societaria simple en virtud del cual se segrega un bloque patrimonial, conformado por los activos y pasivos. |
| | 26/08/2007 | Res. SBS N° 1465-2007 | Dejan sin efecto certificado de autorización de funcionamiento extendido a favor del Banco de Comercio mediante Res. N° 2341-1967 |
| | 26/08/2007 | Res. SBS N° 1466-2007 | Autorizan funcionamiento de una nueva empresa bancaria denominada Banco de Comercio |
| Banco Latino de Fomento de la Construcción / Banco Latino | 16/06/1981 | Res. SBS N° 343-81 | Aprueba la solicitud de organización, minuta de constitución social y estatuto del Banco que se denominará "Banco Latino de Fomento de la Construcción. BANCON. |
| | 03/03/1982 | Res. SBS N° 127-82 | Se autoriza el inicio de operaciones del Banco Latino de Fomento de la Construcción (Bancon). |
| | 27/01/1987 | Res. SBS N° 088-87 | Se autoriza la transformación del Banco Latino de Fomento de la Construcción a banco comercial, adoptando la nueva denominación social de Banco Latino. |
| | 30/05/2001 | Res. SBS N° 321-2001 | Se autoriza al Banco Latino a que en el marco de un proceso de reorganización simple realice la segregación de un bloque patrimonial, conformado por activos y pasivos incluida la cuenta patrimonial y aportarlo al Banco Interbank. |
| | 30/05/2001 | Res. SBS N° 322-2001 | Se autoriza la disolución voluntaria y posterior inicio del proceso liquidatorio del Banco Latino. |
| Extebandes / Standard Chartered | 07/04/1980 | Res. SBS N° 336-80 | Aprobar la solicitud de organización, minuta de constitución social y estatutos del Banco Multinacional que se denominará Banco Exterior de los Andes y de España S.A., Extebandes. |

| | | | |
|-------------------------------------|------------|-----------------------|--|
| | 12/03/1982 | Res. SBS N° 158-82 | Se autoriza el inicio de operaciones del Banco Exterior de los Andes y de España S.A. - Extebandes. |
| | 11/02/1998 | Res. SBS N° 186-98 | Cambio de denominación social a Banco Standard Chartered. |
| | 20/08/2005 | Res. SBS N° 1307-2005 | Autorizan al Banco Standard a proceder a liquidar el patrimonio asignado. |
| Banco Central de Madrid | 14/07/1983 | Res. SBS N° 343-83 | Autorizar a la casa matriz del Banco Central S.A. de Madrid, España a organizar el establecimiento de una sucursal en la ciudad de Lima. |
| | 30/01/1984 | Res. SBS N° 023-84 | Se autoriza el inicio de sus operaciones con el público al Banco Central S.A. de Madrid, España. |
| | 25/07/1988 | Res. SBS N° 594-88 | Se autoriza al Banco Central de Madrid el cierre de su sucursal en Lima. |
| The Chase Manhattan Bank | 24/02/1984 | Res. SBS N° 054-84 | Autoriza a The Chase Manhattan Bank N.A. , para organizar el establecimiento de una sucursal en la ciudad de Lima. |
| | 04/09/1984 | Res. SBS N° 386-84 | Autoriza a The Chase Manhattan Bank N.A. , para el funcionamiento de su sucursal en la ciudad de Lima. |
| | 28/12/1987 | Res. SBS N° 944-87 | Se autoriza al Chase Manhattan Bank el cierre de su sucursal en Lima. |
| Banco Mercantil del Perú (2) | 1980 | Res. SBS N° 752-80 | Se autoriza el inicio de operaciones de la Financiera de Lima S.A. |
| | 09/09/1983 | Res. SBS N° 447-83 | Se autoriza la transformación de la Financiera de Lima S.A. a banco comercial, adoptando la nueva denominación social de Banco Mercantil del Perú. |
| | 18/05/1984 | Res. SBS N° 206-84 | Se autoriza el inicio de operaciones del Banco Mercantil del Perú. |
| | 26/01/1996 | Res. SBS N° 053-96 | Se autoriza la fusión por absorción por parte del Banco Santander. |
| Banco Financiero del Perú | 1964 | - | Fundación e inicio de operaciones de la Financiera y Promotora de la Industria y de la Construcción S.A. - Finanpro. |
| | 29/05/1986 | Res. SBS N° 256-86 | Se autoriza la transformación de Finanpro a banco comercial, adoptando la nueva denominación social de Banco del Pacífico o Finbanco. |
| | 25/11/1986 | Res. SBS N° 693-86 | Se autoriza el inicio de operaciones del Banco Financiero del Perú o Finbanco. |

| | | | |
|--|------------|---------------------|--|
| Banco Central de Crédito Cooperativo | 1988 | Dec. Leg. N° 461 | Se reconoce a la Central de Crédito Cooperativo del Perú como empresa bancaria de régimen cooperativo bajo la denominación social de Banco Central de Crédito Cooperativo (Banco CCC). |
| | 06/02/1990 | Res. SBS N° 101-90 | Se declara en régimen de intervención. |
| | 14/06/1990 | Res. SBS N° 385-90 | Se culmina el régimen de intervención. |
| | 26/12/1991 | Res. SBS N° 827-91 | Se declara en régimen de vigilancia. |
| | 16/03/1992 | Res. SBS N° 300-92 | Se declara en disolución y liquidación. |
| Financiera Progreso S.A(Fiprosa) / Banco Progreso S.A o Probank | 1981 | Res. SBS N° 180-81 | Se autoriza el inicio de operaciones de la Financiera Progreso S.A. (FIPROSA). |
| | 22/03/1990 | Res. SBS N° 178-90 | Se autoriza la transformación de la Financiera Progreso S.A. a banco comercial, adoptando la nueva denominación social de Banco del Progreso S. A. o Probank. |
| | 20/07/1990 | Res. SBS N° 496-90 | Se autoriza el inicio de operaciones del Banco del Progreso S. A. como banco comercial. |
| | 30/11/1999 | Res. SBS N° 1056-99 | Se autoriza la fusión por absorción por parte de Norbank. |
| Banco Interamericano de Finanzas | 25/07/1990 | Res. SBS N° 527-90 | Aprueba la solicitud de organización, proyecto de minuta de constitución social y estatuto del Banco Interamericano de Finanzas SAEMA, abreviadamente B.I.F. |
| | 08/02/1991 | Res. SBS N° 089-91 | Se autoriza el inicio de operaciones del Banco Interamericano de Finanzas S.A.E.M.A. |
| | 05/10/1998 | Res. SBS N° 1032-98 | Cambio de denominación social a Banco Interamericano de Finanzas S.A. - BIF. |
| Banex | 1972 | Res. SBS N° 066-72 | Fundación e inicio de operaciones de la Financiera Promotora Peruana S.A. o PROMOPER. |
| | 14/04/1992 | Res. SBS N° 403-92 | Autoriza a Promotora Peruana S.A. su conversión a empresa bancaria bajo la denominación social de Banco Banex y aprueba la minuta de conversión y modificación estatutaria. |
| | 31/12/1992 | Res. SBS N° 1623-92 | Autoriza a la empresa financiera Promotora Peruana S.A., para que funcione como empresa bancaria bajo la denominación de Banco Banex. |
| | 29/11/1999 | Res. SBS N° 1045-99 | Se declara en régimen de intervención. |

| | | | |
|---|------------|----------------------|---|
| | 29/11/1999 | Res. SBS N° 1049-99 | Se declara en disolución y liquidación. |
| | 03/01/2010 | Res. N° 16146-2009 | Dan por concluido proceso liquidatorio de Banco Banex en Liquidación y declaran extinción de la sociedad |
| Banco Sudamericano / Banco Scotiabank Perú | 24/07/1981 | Res. SBS N° 481-81 | Se autoriza el inicio de operaciones de la Financiera Sudamericana. |
| | 11/07/1991 | Res. SBS N° 402-91 | Autoriza a Financiera Sudamericana S.A. su conversión a empresa bancaria, bajo la denominación social de "Banco Sudamericano", se aprueba el proyecto de minuta de conversión y modificación estatutaria. |
| | 30/12/1992 | Res. SBS N° 1454-92 | Autoriza a Financiera Sudamericana S.A. para que a partir del 1 de enero de 1993 funcione como empresa bancaria, bajo la denominación de Banco Sudamericano S.A |
| | 11/05/2006 | Res. SBS N° 560-06 | Autorizan proceso de reorganización societaria simple solicitada por el Banco Sudamericano S.A. y el Banco Wiese Sudameris S.A.A. Y operará bajo la titularidad de Scotiabank Perú S.A.A. |
| | 11/05/2006 | Res. SBS N° 561-06 | Autorizan modificación parcial del Estatuto Social del Banco Wiese Sudameris S.A.A. y dejan sin efecto certificado de autorización de funcionamiento extendido al Banco Sudamericano S.A. |
| Banco Iberoamericano / Banco del Nuevo Mundo / Banco Nuevo Mundo | 20/12/1991 | Res. SBS N° 818-91 | Autorizar la organización del Banco Iberoamericano SAEMA, y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 02/10/1992 | Res. SBS N° 1185-92 | Aprobar el cambio de la razón social y modificación estatutaria del Banco Iberoamericano SAEMA, por el de Banco del Nuevo Mundo SAEMA-NOVOBANC |
| | 30/12/1992 | Res. SBS N° 1455-92 | Se autoriza el inicio de operaciones del Banco del Nuevo Mundo S.A.E.M.A. (Novobanc). |
| | 06/08/1999 | Res. SBS N° 717-99 | Cambio de denominación social a Banco Nuevo Mundo. |
| | 06/08/1999 | Res. SBS N° 718-99 | Se autoriza la fusión por absorción con Banco del País, Nuevo Mundo Leasing S.A. y Coordinadora Primavera S.A. |
| | 05/12/2000 | Res. SBS N° 885-2000 | Se declara en régimen de intervención. |

| | | | |
|---|------------|----------------------|---|
| | 18/04/2001 | Res. SBS N° 284-2001 | Dispone el sometimiento al régimen especial transitorio del Banco Nuevo Mundo al amparo del Programa de Consolidación del Sistema Financiero, aprobado por D.U. N° 108-2000, modificado por D.U. N° 044-2001. |
| | 18/10/2001 | Res. SBS N° 775-2001 | Declara la disolución del Banco Nuevo Mundo, iniciándose el respectivo proceso de liquidación. |
| | 22/03/2002 | Resolución Judicial | La Sala Civil Permanente de la Corte Suprema de Justicia de la República, dispuso suspender los efectos de la Res. SBS N° 775-2001, hasta que concluya el proceso judicial seguido entre el Nuevo Mundo Holding S.A. y la SBS |
| | 02/02/2009 | Res. 534-2009 | Encargan al señor Yuri Martínez Piérola, el proceso liquidatorio del Banco Nuevo Mundo en liquidación |
| Banco del Libertador/ Banco del Sur del Perú | 1979 | Res. SBS N° 758-79 | Se autoriza el inicio de operaciones de la Financiera Nacional S.A.. |
| | 25/05/1994 | Res. SBS N° 340-94 | Se autoriza la transformación de la Financiera Nacional S.A. a empresa bancaria, adoptando la nueva denominación social de Banco del Libertador. |
| | 11/01/1996 | Res. SBS N° 016-96 | Autorizar a Inversiones Financieras S.A. para que directamente a través del Banco del Libertador, pueda adquirir, con el propósito de fusión más del 15 % de las acciones del Banco del Sur del Perú. |
| | 29/04/1996 | Res. SBS N° 297-96 | Se autoriza la fusión del Banco del Libertador con el Banco del Sur del Perú, absorbiendo el primero de ellos, la totalidad de activos, pasivos y obligaciones del Banco del Sur del Perú. Además se autoriza el cambio de denominación social del Banco del Libertador a Banco del Sur del Perú. |
| | 09/01/1997 | Res. SBS N° 012-97 | Cambio de denominación social a Bancosur. |
| | 06/11/1998 | Res. SBS N° 1115-98 | Autorizar la fusión por absorción de las empresas Sur Leasing S.A. y de Efectiva S.A. |
| | 19/11/1999 | Res. SBS N° 1031-99 | Se autoriza la fusión por absorción por parte del Banco Santander. |
| Banco del Trabajo/Crediscotia Financiera | 21/07/1994 | Res. SBS N° 474-94 | Autorizar la organización del Banco del Trabajo y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |

| | | | |
|--|------------|------------------------|---|
| | 01/12/1994 | Res. SBS N° 833-94 | Se autoriza el inicio de operaciones del Banco del Trabajo a partir del 01 de diciembre de 1994. |
| | 30/12/2008 | Res. SBS N° 14139-08 | Autorizar la conversión del Banco del Trabajo a Empresa Financiera bajo la denominación de "Crediscotia Financiera S.A." |
| Banco Solventa / Financiera Cordillera / Banco Ripley S.A. | 09/06/1994 | Res. SBS N° 386-94 | Autorizar la organización del Banco Solventa S.A. y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 26/01/1995 | Res. SBS N° 062-95 | Se autoriza el inicio de operaciones del Banco Solventa S.A. |
| | 30/06/1999 | Res. SBS N° 589-99 | Se autoriza la escisión por segregación de parte de su patrimonio, para que sea absorbido por Norbank. |
| | 11/10/1999 | Res. SBS N° 917-99 | Se autoriza la transformación del Banco Solventa a empresa financiera, adoptando la nueva denominación social de Financiera Cordillera S.A. |
| | 04/07/2007 | Res SBS N° 820-2007 | Autorizan a Financiera Cordillera S.A. para organizar empresas bancaria bajo la denominación social de "Banco Ripley S.A." |
| | 10/12/2007 | Res. SBS N° 1722-2007 | Autorizan funcionamiento del "Banco Ripley S.A." como empresa bancaria |
| Serbanco | 05/12/1995 | Res. SBS N° 886-95 | Autoriza la organización de la empresa bancaria "Banco Serbanco S.A." y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 29/02/1996 | Res. SBS N° 096-96 | Se autoriza el inicio de operaciones del Banco Serbanco S.A. |
| | 07/09/2000 | Res. SBS N° 600-2000 | Dispone el sometimiento al régimen de intervención del Banco Serbanco S.A. |
| | 08/09/2000 | Res. SBS N° 605-2000 | Se declara en disolución y liquidación. |
| | 31/12/2008 | Res. SBS N° 14167-2008 | Dan por concluido el proceso liquidatorio de Banco Serbanco en liquidación y declaran la extinción de la sociedad |
| The First National Bank of Boston, Sucursal del Perú/ BankBoston N.A., Sucursal del Perú. | 28/06/1996 | Res. SBS N° 401-96 | Autorizar a The First National Bank of Boston el establecimiento de una sucursal en el Perú y aprueba el proyecto de minuta. |

| | | | |
|---|------------|-----------------------|--|
| | 22/10/1996 | Res. SBS N° 696-96 | Se autoriza el funcionamiento del Bank of Boston, sucursal del Perú. |
| | 29/08/1997 | Res. SBS N° 602-97 | Aprueba el cambio de denominación social del Bank of Boston, Sucursal del Perú por el de "BankBoston, National Association, Sucursal del Perú" o BankBoston N.A., sucursal del Perú. |
| | 18/09/2005 | Res. SBS N° 1427-2005 | Autoriza la disolución voluntaria y posterior inicio del proceso liquidatorio del BankBoston N.A. sucursal del Perú |
| | 06/11/2005 | Res. SBS N° 1606-2005 | Precisan fecha de inicio del proceso de disolución voluntaria y posterior inicio del proceso liquidatorio de BankBoston N.A. sucursal del Perú. |
| Orión Corporación de Crédito - Banco | 21/09/1994 | Res. SBS N° 659-94 | Autoriza la organización de Orión Corporación de Crédito Empresa de Crédito de Consumo ECC y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 27/12/1994 | Res. SBS N° 910-94 | Autorizar el funcionamiento de Orión Corporación de Crédito Empresa de Crédito de Consumo ECC para que funcione como empresa de crédito de consumo. |
| | 26/03/1997 | Res. SBS N° 193-97 | Autorizar a Orión Corporación de Crédito Empresa de Crédito de Consumo ECC su conversión a empresa bancaria, bajo la denominación social de Orión Corporación de Crédito Banco. |
| | 14/07/1999 | Res. SBS N° 647-99 | Aprueba la modificación del estatuto social de Orión Corporación de Crédito-Banco y puede utilizar la denominación abreviada ORION BANCO |
| | 06/06/2000 | Res. SBS N° 392-2000 | Se declara en disolución y liquidación. |
| | 12/01/2009 | Res SBS N° 14141-2008 | Dan por concluido proceso liquidatorio de Orión Corporación de Crédito Banco en liquidación y declaran extinción de la personería jurídica de la sociedad |
| Banco del CONOSUR/ Banco del Pais | 26/06/1996 | Res. SBS N° 395-96 | Autorizar la organización de la empresa bancaria "Banco del Conosur" y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |

| | | | |
|---|------------|-----------------------|--|
| | 13/05/1997 | Res. SBS N° 301-97 | El 12 de noviembre de 1996, el Sr. Albert Forsyth Solari, representante del Banco del Conosur sustituye la denominación social por el de Banco del País. Por resolución se autoriza el funcionamiento del "Banco del País" con sujeción a la legislación bancaria. |
| | 06/08/1999 | Res. SBS N° 718-99 | Autoriza la fusión mediante la modalidad de absorción del Banco Nuevo Mundo con las empresas Nuevo Mundo Leasing S.A., Banco del País y Coordinadora Primavera S.A. |
| Banco de la Microempresa - Mibanco | 10/11/1997 | Res. SBS N° 787-97 | Autorizar la organización de la empresa bancaria MiBanco, el Banco de la Microempresa S.A., abreviadamente el nombre de MiBanco y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatutos. |
| | 07/04/1998 | Res. SBS N° 356-98 | Se autoriza el funcionamiento de MiBanco, Banco de la Microempresa S.A. |
| Banque Nationale de Paris - Andes (BNP-Andes) / Banque BNP Paribas-Andes | 13/08/1998 | Res. SBS N° 077-98 | Se autoriza al Banque Nationale de Paris S.A. a adquirir la totalidad de acciones del Banco Árabe Latinoamericano S.A. (Arlabank), otorgándose la licencia de operación como banco multinacional. |
| | 29/01/1999 | Res. SBS N° 076-99 | Cambio de denominación social a Banque Nationale de Paris - Andes S.A. (BNP-Andes). |
| | 01/10/1999 | - | Inicio de operaciones del Banque Nationale de Paris - Andes S.A. (BNP-Andes). |
| | 14/07/2000 | Res. SBS N° 476-2000 | Aprueba la modificación del estatuto social del Banque Nationale de Paris-Andes S.A. Por la de Banque BNP Paribas-Andes S.A. (BNP Paribas-Andes). |
| | 30/01/2001 | Res. SBS N° 080-2001 | Registrar la nueva denominación social de la empresa bancaria extranjera Banque Nationale de Paris, por BNP Paribas. |
| | 23/10/2006 | Res. SBS N° 1361-2006 | Autorizar a BNP Paribas Andes para que proceda al cierre y liquidación total de su operación local; y, el patrimonio respectivo. |
| Banco de Tacna | 1921 | - | Se detalla que el 7 de abril de 1921 el Banco de Tacna suspendió sus pagos, en virtud del cual se nombró una Junta Liquidadora. |

| | | | |
|---|------------|----------------------|---|
| | 1928 | - | Se inicia la liquidación del Banco de Tacna formándose una Junta Liquidadora constituida conforme a las leyes de Chile. |
| | 17/10/1931 | - | La Superintendencia asume la liquidación del banco. Detalla que el 7 de abril de 1921 el Banco de Tacna suspendió sus pagos, en virtud del cual se nombró una junta liquidadora. |
| | 1957 | Res. SBS N° 1619-57 | Se da por terminada la liquidación del banco. |
| Banco del Perú y Londres | 01/06/1931 | - | La SBS a pocos días de su creación asume la liquidación del Banco del Perú y Londres. Mediante Resolución SBS se declara al Banco del Perú y Londres en estado de quiebra desde el 11 de octubre de 1930. |
| | 06/04/1984 | Res. SBS N° 143-84 | Da por concluido el proceso liquidatorio. |
| Banco Unión | 21/08/1952 | Res. SBS N° 1199-52 | Aprueba el proyecto de estatutos y de escritura social del Banco Unión. |
| | 27/12/1952 | Res. SBS N° 1223-52 | Autorizar al Banco Unión para iniciar sus operaciones en el Perú. |
| | 28/12/1967 | Res. SBS N° 2487-67 | Se declara al Banco Unión en estado de liquidación, tomando a su cargo los negocios y bienes del Banco Unión la SBS. Se da inicio al proceso liquidatorio |
| | 28/12/1984 | Res. SBS N° 640-84 | Dispone la entrega del Banco Unión en liquidación a los accionistas del mismo. |
| | 08/06/2000 | Res. SBS N° 398-2000 | Da por concluido el proceso liquidatorio del Banco Unión en liquidación. |
| Commercial Bank of Spanish America Ltda. Iquitos | 1912 | - | Fecha de fundación. |
| | 1931 | - | En vista de la gran disminución del movimiento comercial de Iquitos se clausura voluntariamente, devolviendo íntegramente sus depósitos y pasando su activo al Anglo South Americano Bank de Londres. |
| Banco Anglo Sud Americano Ltda. | 1920 | - | Fecha de fundación. |
| | 1931 | - | Asume el activo del Commercial Bank of Spanish America Ltda. Iquitos. |
| | 30/04/1932 | Res. SBS N° 042-32 | Autorizar al Banco Anglo Sud Americano Ltda. , Sucursal de Lima para continuar sus negocios en el Perú. |
| | 1936 | - | El Banco de Londres y América del Sud Ltda. asume sus negocios. |

| | | | |
|------------------------------------|------------|-----------------------------------|---|
| Royal Bank of Canada | 1925 | - | Fecha de fundación. |
| | 1931 | - | Asume el activo y pasivo del Banco Mercantil (1) |
| | 30/04/1932 | Res. SBS N° 043-32 | Se autoriza a The Royal Bank of Canada, sucursal de Lima, para continuar sus negocios en el Perú. |
| | 01/09/1934 | Res. SBS N° 091-34 | Se autoriza al The Royal Bank of Canada, sucursal de Lima para continuar sus negocios en la República del Perú hasta el 1 de julio de 1944. |
| | 22/05/1950 | Res. SBS N° 1004-50 | Renueva la autorización conferida al The Royal Bank of Canada, Sucursal de Lima, para continuar sus operaciones en el Perú. |
| | 30/12/1970 | Res. SBS N° 3000-70 | Autoriza a The Royal Bank of Canada, Sucursal del Perú, para proceder al cierre de su oficina, asumiendo el Banco de Lima los activos, pasivos y obligaciones del mismo. |
| Banco Alemán Transatlántico | 1905 | - | Fecha de fundación. |
| | 17/02/1932 | Certificado de Autorización N° 35 | Autorizar al Banco Alemán Transatlántico para que su sucursal principal de Lima y Arequipa continúen sus negocios en el Perú. |
| | 1942 | Ley N° 9577 | La SBS asume la administración del banco. |
| | 21/01/1944 | - | Por decreto supremo se ordena la liquidación del banco. |
| | 22/01/1944 | Res. SBS N° 515-44 | Se declara al Banco Alemán Transatlántico en estado de liquidación a partir de la fecha dando término a la administración ejercida. |
| | 15/10/1954 | Res. SBS N° 1370-54 | La liquidación del Banco Alemán Transatlántico queda exclusivamente a cargo y responsabilidad del Banco Continental como representante legal del Deutsche Veberseeische Bank. |
| | 10/09/1955 | Res. SBS N° 1437-55 | Declara disuelta la persona jurídica constituida bajo la denominación del Banco Alemán Transatlántico, sucursal de Lima y Arequipa. |
| Banco Gibson Arequipa | 1928 | - | Fecha de fundación. |
| | 05/02/1949 | Res. SBS N° 919-49 | Concede autorización al Banco Gibson S.A. De Arequipa. para la apertura de Sucursal en Lima. |

| | | | |
|---|------------|---------------------|---|
| | 18/04/1951 | Res. SBS N° 1073-51 | Autoriza al Banco Gibson para que su oficina principal en Lima, inicie todas las operaciones bancarias. |
| | 16/08/1967 | Res. SBS N° 2423-67 | Se autoriza la fusión por incorporación del Banco Gibson S.A. al Banco de Crédito del Perú, asumiendo este último el activo y pasivo del primero. |
| Banco Regional del Centro | 28/06/1960 | Res. SBS N° 1792-60 | Aprueba el proyecto de escritura social y estatutos del Banco Regional del Centro. |
| | 26/07/1961 | Res. SBS N° 1882-61 | Fundación e inicio de operaciones del Banco Regional del Centro (Huancayo) |
| | 26/11/1970 | Res. SBS N° 2991-70 | Se autoriza la fusión por incorporación del Banco Regional del Centro al Banco Internacional del Perú. |
| Banco Mercantil del Perú (1) | 1916 | - | Fecha de fundación. |
| | 1931 | - | El Royal Bank of Canada asumió su activo y pasivo. |
| Banco del Progreso (1) | 10/06/1960 | Res. SBS N° 1789-60 | Aprueba el proyecto de estatutos y de escritura social del Banco del Progreso |
| | 12/01/1961 | Res. SBS N° 1842-61 | Fundación e inicio de operaciones del Banco del Progreso. |
| | 09/08/1973 | Res. SBS N° 222-73 | Se autoriza la fusión del Banco del Progreso con el Banco Continental. |
| | 31/08/1973 | Res. SBS N° 241-73 | Se autoriza al Banco Continental el cierre de determinadas agencias del Banco del Progreso. Asimismo, autoriza a partir del 1 de setiembre de 1973 el funcionamiento de las agencias del Banco del Progreso bajo el nombre del Banco Continental. |
| Banco Pesquero del Pacífico | 22/03/1966 | Res. SBS N° 2247-66 | Aprueba el proyecto de escritura social y de estatutos del Banco Pesquero del Pacífico. |
| Banco Privado de Fomento Agropecuario del Norte S.A. | 22/03/1968 | Res. SBS N° 2524-68 | Aprueba el proyecto de escritura social y de estatutos del Banco Privado de Fomento Agropecuario del Norte S.A. con sede principal en Chiclayo. |
| Banco Privado de Fomento Agropecuario Peruano | 25/04/1968 | Res. SBS N° 2541-68 | Aprueba el proyecto de escritura social y de estatutos del Banco Privado de Fomento Agropecuario Peruano (BANPIAGRO) |

| | | | |
|--|------------|--------------------|--|
| Banco Wells Latinoamericano S.A. | 21/07/1981 | Res. SBS N° 452-81 | Aprueba la solicitud de organización, minuta de constitución social y estatuto del Banco Multinacional que se denominará "Banco Wells Latinoamericano S.A.", abreviadamente WELLS LATIN BANK |
| Bank of Credit & Commerce International S.A. (BCCI) | 03/05/1985 | Res. SBS N° 170-85 | Autoriza al Bank of Credit & Commerce International S.A. (BCCI) para organizar el establecimiento de una sucursal en Lima. |
| Banco Ambrosiano Andino S.A. | 19/09/1979 | Res. SBS N° 763-79 | Aprueba la solicitud de organización, minuta de constitución social y estatuto del banco que se denominará Banco Ambrosiano Andino S.A, abreviadamente Ambrobank Andino |
| Banco Árabe Latino Americano S.A. | 02/09/1978 | Res. SBS N° 499-77 | Aprueba la solicitud de organización, así como la minuta de constitución social y estatuto del Banco Árabe Latino Americano S.A., o indistintamente, Arab Latin American Bank (Arlabank). |
| | 13/08/1998 | Res. SBS N° 077-98 | Se autoriza al Banque Nationale de Paris S.A. a adquirir la totalidad de acciones del Banco Árabe Latinoamericano S.A. (Arlabank), otorgándosele de este modo la licencia de operación como banco multinacional. (Ver: Banque Nationale de Paris S.A.) |
| Banco Latinoamericano de la Industria de la Construcción (BLIC) | 17/01/1983 | Res. SBS N° 018-83 | Autoriza al comité organizador para llevar adelante las gestiones para la organización y constitución formal del Banco Latinoamericano de la Industria de la Construcción (Blic). |
| Banco de Villa El Salvador S.A. (BANCOVES) | 28/12/1989 | Res. SBS N° 747-89 | Autoriza la organización del banco que se denominará Banco de Villa El Salvador S.A. (Bancoves) y aprueba la minuta de constitución social y estatuto. |
| | 06/07/1990 | Res. SBS N° 476-90 | Prorroga por el término de 180 días el plazo fijado para la constitución formal del Banco de Villa El Salvador S.A. para acreditar el pago íntegro de su capital social. |
| HSBC Bank Perú S.A. | 03/05/2006 | Res. SBS N° 537-06 | Autorizan organización de la empresa bancaria HSBC Bank Perú S.A.: |

| | | | |
|--|--------------|-----------------------|---|
| | 28/10/2006 | Res. 1256-2006 | Autorizar el funcionamiento de HSBC Bank Perú S.A. como empresa bancaria. |
| Banco Falabella S.A./ Banco Falabella Perú SA.. | 17/08/2006 | | Presentado una solicitud a la SBS de conversión de empresa financiera a empresa bancaria. |
| | 07/12/2006 | Res. SBS N° 1604-2006 | Autorizan a Financiera CMR S.A. para que organice una empresa bancaria bajo la denominación social de "Banco Falabella S.A." para lo cual se aprueba el proyecto de minuta. |
| | 02/02/2006 | Res. SBS N° 081-2007 | Autorizar a Financiera CMR S.A. a cambiar la denominación social de "Banco Falabella S.A por la de Banco Falabella Perú S.A. |
| | 14/06/2007 | Res. SBS N° 760-2007 | Autorizan funcionamiento de "Banco Falabella Perú S.A." como empresa bancaria. |
| Banco Azteca del Perú S.A. | 10/08/2007 | Res. SBS N° 1115-2007 | Autorizan organización de empresa bancaria bajo la denominación social de Banco Azteca del Perú S.A |
| | 24/01/2008 | Res. SBS N° 122-2008 | Autorizan el funcionamiento de Banco Azteca del Perú S.A |
| | 26/01/2008 | Res. SBS N° 146-2008 | Autorizan al Banco Azteca del Perú S.A. la apertura de oficina principal y agencias en diversas provincias |
| | | | |
| BANCA DE FOMENTO | | | |
| | FECHA | NORMA | HECHOS DE IMPORTANCIA |
| Banco Agrario del Perú | 16/08/1931 | D. Ley N° 7273 | Fundación e inicio de operaciones del Banco Agrícola del Perú. |
| | 28/02/1942 | Ley N° 9576 | Ley Orgánica del Banco Agrícola |

| | | | |
|---------------------------------------|------------|-----------------------------------|--|
| | 03/01/1952 | Ley N° 11691 | Cambio de denominación social a Banco de Fomento Agropecuario del Perú, asumiendo el activo y el pasivo de la Corporación Peruana del Amazonas y de la Junta Nacional de la Industria Lanar. |
| | 22/07/1975 | D. Ley N° 21227 | Cambio de denominación social a Banco Agrario del Perú. |
| | 06/05/1992 | D. Ley N° 25478 | Se declara en disolución y liquidación. |
| | 26/09/2009 | Resolución Suprema N° 076-2008-EF | Dan por concluido el proceso liquidatorio del Banco Agrario del Perú en liquidación |
| Banco Agropecuario / AGROBANCO | 20/12/2001 | Ley N° 27603 | Se crea el Banco Agropecuario como empresa integrante del Sistema Financiero Nacional, dedicado a otorgar créditos al sector agropecuario. |
| | 29/11/2002 | Res. SBS N° 1226-2002 | Autorizar al Banco Agropecuario en adelante AGROBANCO el inicio de sus operaciones. |
| Banco Industrial del Perú | 1933 | Ley N° 7695 | Se crea el Banco Industrial del Perú. |
| | 27/10/1936 | Res. SBS N° 148-36 | Autoriza al Banco Industrial del Perú para iniciar sus negocios en el Perú. |
| | 02/12/1971 | D. Ley N° 19056 | Se declara en reorganización. |
| | 18/11/1991 | Res. SBS N° 691-91 | Se declara en régimen de vigilancia. |
| | 06/05/1992 | D. Ley N° 25478 | Se declara en disolución y liquidación. |
| | 16/05/2010 | R.S. N° 059-2010-EF | Dan por concluido el proceso de liquidación del Banco Industrial del Perú en liquidación |
| Banco Minero del Perú | 1940 | Ley N° 9157 | Fundación del Banco Minero del Perú. |
| | 1942 | Res. SBS N° 398-42 | Se autoriza el inicio de operaciones. |
| | 18/12/1990 | Res. SBS N° 849-90 | Se declara en régimen de intervención por un término no mayor de 180 días. |
| | 06/06/1991 | Res. SBS N° 311-A-91 | Se proroga el régimen de intervención. |
| | 18/12/1991 | Res. SBS N° 816-91 | Se proroga el régimen de intervención. |
| | 06/05/1992 | D. Ley N° 25478 | Se declara en disolución y liquidación. |
| | 30/09/2008 | R. S N° 077-2008-EF | Dan por concluido proceso de liquidación del Banco Minero del Perú en liquidación |
| Banco de la Vivienda del Perú | 1962 | D. Ley N° 14241 | Fundación e inicio de operaciones del Banco de la Vivienda del Perú. |
| | 18/11/1991 | Res. SBS N° 691-91 | Se declara en régimen de vigilancia. |
| | 16/01/1992 | Res. SBS N° 039-92 | La SBS asume transitoriamente la dirección y administración del Banco de la Vivienda del Perú y nombra sus delegados especiales. |
| | 06/05/1992 | D. Ley N° 25478 | Se declara en disolución y liquidación. |

| | | | |
|---|------------|----------------------|---|
| Banco Hipotecario del Perú | 1929 | Ley N° 6126 | Fundación e inicio de operaciones del Banco Central Hipotecario del Perú. |
| | 21/07/1992 | Res. SBS N° 707-92 | Se declara la intervención del Banco Hipotecario del Perú. |
| | 06/08/1992 | Res. SBS N° 766-92 | Se declara en disolución y liquidación. |
| | 03/06/2007 | Res. SBS N° 709-2007 | Nombran Liquidador del Banco Hipotecario en Liquidación y del Banco Central de Crédito Cooperativo del Perú en Liquidación. |
| Banco de Fomento Pesquero | 28/02/1966 | Res. SBS N° 2242-66 | Aprueba el proyecto de escritura social y de estatutos del Banco de Fomento Pesquero. |
| Banco de Fomento Regional (RENOMBANC) | 19/09/1990 | Res. SBS N° 679-90 | Autorizar al Banco de Fomento Regional de la Región Nor-Oriental del Marañón (RENOMBANC), el inicio de sus actividades con el público a partir del 26 de setiembre de 1990. |
| Banco Regional de Fomento (BANFRESAL) | 11/09/1990 | Res. SBS N° 644-90 | Autorizar al Banco Regional de Fomento San Martín-La Libertad (BANFRESAL), el inicio de sus actividades con el público. |
| Banco Regional de Fomento (BANFOR INKA) | 18/09/1990 | Res. SBS N° 676-90 | Autorizar al Banco Regional de Fomento de la Región Inka (BANFOR INKA), el inicio de sus actividades con el público a partir del 1 de octubre de 1990. |
| | | | |
| BANCA ESTATAL | | | |
| | FECHA | NORMA | HECHOS DE IMPORTANCIA |
| Banco de la Nación | 1966 | Ley N° 16000 | Fundación e inicio de operaciones del Banco de la Nación. |
| | 21/09/1992 | D. Ley N° 25740 | Se autoriza la fusión por absorción con el Banco Regional del Sur Medio y Callao. |
| COFIDE | 18/03/1971 | D. Ley N° 18807 | Fundación e inicio de operaciones de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) como empresa pública dentro del sector economía y finanzas. |
| | 24/08/1992 | D. Ley N° 25694 | Se establecen los lineamientos para la operación de COFIDE como banca de segundo piso. |

| | | | |
|---|--------------|-----------------------|---|
| Cooperativa Banco Nacional de las Cooperativas del Perú Ltda. BANCOOP | 22/04/1983 | Res. SBS N° 190-83 | Mediante D.S. N° 127-83-EFC del 13/04/1983 se faculta a la SBS a ejercer el control de la Cooperativa Banco Nacional de las Cooperativas del Perú Ltda. (BANCOOP). La SBS toma a su cargo la administración temporal de la cooperativa designando representante para asumir la administración. |
| Deutsche Bank (Perú) S.A. | 08/11/2007 | Res. SBS N° 1528-2007 | Aprueban organización de empresa bancaria bajo la denominación social de "Deutsche Bank (Perú) S.A." |
| | 10/06/2008 | Res. SBS N° 2035-2008 | Autorizan funcionamiento de "Deutsche Bank (Perú) S.A." como empresa bancaria |
| | | | |
| CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO | FECHA | NORMA | HECHOS DE IMPORTANCIA |
| Caja Municipal de ahorro y crédito de Arequipa | 15/07/1985 | Res. Muni. N°1529-85 | Se constituye a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa como asociación sin fines de lucro. |
| | 23/01/86 | Res. SBS N° 042-86 | Autoriza a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, para inicio de sus operaciones. |
| Caja Municipal de Crédito Popular de Lima | 15/11/1976 | Res. SBS N° 606-76 | Autoriza a la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, para recibir depósitos de ahorros, debiendo su organización y funcionamiento sujetarse a las normas pertinentes. |
| | 20/01/1947 | Ley N° 10769 | Se crea la Caja Municipal de Crédito Popular, con personería jurídica que se organizará y funcionará con sujeción a las disposiciones de la presente Ley |
| Caja de Ahorros y Monte Piedad de la Sociedad de Beneficiencia Pública del Callao | 11/07/1931 | Res. SBS N° | Se declara en estado de quiebra desde el 2 de mayo de 1928 |
| | 03/08/1931 | Res. SBS N° | Declara insubsistente el inciso primero del Decreto del 11 de julio de 1931 que declara en quiebra a la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de la Sociedad de Beneficiencia Pública del Callao. Se declara a dicha empresa en estado de suspensión de pagos y, en consecuencia llévase adelante el procedimiento de la liquidación. |
| Caja de Ahorros Previsión | 14/08/1948 | Res. SBS N° 867-48 | Aprueba el proyecto de estatutos y de escritura social de la Caja de Ahorros Previsión. |
| | 16/10/1948 | Res. SBS N° 882-48 | Autoriza a la Caja de Ahorros Previsión para iniciar sus operaciones en el Perú. |
| | 20/01/1951 | Res. SBS N° 1052-51 | Declara a la Caja de Ahorros Previsión en estado de liquidación y procede al archivo y protocolización del inventario de los bienes. |
| | 02/09/1954 | Res. SBS N° 1356-54 | La liquidación de la Caja de Ahorros Previsión queda a cargo y responsabilidad de sus accionistas. |

| | | | |
|---|------------|----------------------|---|
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo | 25/07/1988 | Res. SBS N° 599-88 | Aprueba la minuta de constitución y estatuto de la CMAC de Huancayo y autoriza el funcionamiento de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo, y registrará sus actividades de conformidad al D. Ley N° 23039 |
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Maynas | 10/08/1987 | Res. SBS N° 530-87 | Aprueba la minuta de constitución y estatuto de la CMAC de Maynas y autoriza el funcionamiento de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Maynas, y registrará sus actividades de conformidad al D. Ley N° 23039 |
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana | 13/11/1986 | Res. SBS N° 679-86 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana y registrará sus actividades de conformidad al D. Ley N° 23039 |
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Talara | 28/04/1988 | Res. SBS N° 312-88 | Intervención precautoria a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Talara debido a la sustracción de joyas entregadas en calidad de prenda por sus clientes. |
| | 06/01/1989 | Res. SBS N° 012-89 | Cancela la autorización de funcionamiento de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Talara. |
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica | 18/10/1989 | Res. SBS N° 593-89 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica, y aprueba la minuta de constitución y estatuto. |
| | 10/06/2006 | Res. SBS N° 705-2006 | Autorizar la fusión, mediante la modalidad de absorción, de CMAC Ica con la CMAC Chincha, disolviéndose esta última sin liquidarse. |
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Pisco | 19/02/1992 | Res. SBS N° 152-92 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Pisco y aprueba la minuta de constitución y estatuto. |
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cuzco | 16/07/1992 | Res. SBS N° 668-92 | Autoriza el cambio de la razón social de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cuzco por la de "Caja Municipal de Ahorro y Crédito Qosqo |
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna | 21/05/1992 | Res. SBS N° 505-92 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna, y aprueba la minuta de constitución y estatuto social. |
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Chincha S.A. | 16/07/1996 | Res. SBS N° 438-96 | Autoriza la organización de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Chincha y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 17/12/1997 | Res. SBS N° 885-97 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Chincha S.A. |
| | 10/06/2006 | Res. SBS N° 705-2006 | Autorizar la fusión, mediante la modalidad de absorción, de CMAC Ica con la CMAC Chincha, disolviéndose esta última sin liquidarse. |
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Pucallpa S.A. | 11/03/1998 | Res. SBS N° 270-98 | Autorizar la organización de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Pucallpa S.A. y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Caja de Ahorros de Lima | 18/11/1991 | Res. SBS N° 688-91 | Dispone la aplicación de un régimen de vigilancia especial a efectos de profundizar sus mecanismos de fiscalización. |
| | 29/01/1992 | Res. SBS N° 098-92 | Interviene a la Caja de Ahorros de Lima, asumiendo la SBS transitoriamente la dirección y administración de sus bienes y negocios. |

| | | | |
|--|------------|-------------------------|--|
| | 16/03/1992 | Res. SBS N° 301-92 | Declara en estado de insolvencia la Caja de Ahorros de Lima. |
| | 22/02/1992 | Res. SBS N° 098-92 | Se autoriza disolución de la Caja de Ahorros de Lima, su disolución fue materia de dispositivo legal expreso. |
| | 24/12/2004 | R.S. N° 158-2004-EF | Dan por concluido el proceso de liquidación de la Caja de Ahorros de Lima en liquidación y en consecuencia, extinguida la persona jurídica |
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura | 04/11/1981 | DS. N°248-81-EFC | Autoriza el funcionamiento de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura y aprueba la minuta de constitución y estatuto. |
| | 01/03/2008 | Res. SBS N° 352-2008 | Autorizan fusión de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura SAC con la Caja Rural de Ahorro y Crédito de la Región San Martín (Fusión por absorción: Piura fue la absorbente) |
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo | 14/10/1983 | D.S.N°451-83-EFC | Autoriza el funcionamiento de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo y aprueba la minuta de constitución y estatuto. |
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito Santa | | D.S.N°255-85-EF | Autoriza el funcionamiento de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Santa, y aprueba la minuta de constitución y estatuto social. |
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Paita | 06/01/1989 | Res.Munic N007-89-A-MPP | Autoriza la organización de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Paita y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 25/10/1989 | Res. SBS N° 617-89 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Paita S.A. |
| Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ayabaca | 28/01/1988 | Res.SBS N°072-88 | Se autoriza el funcionamiento de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ayabaca |
| | 30/09/1991 | Res.SBS N° 593-91 | Se autoriza la disolución de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ayabaca |
| | | | |
| CAJA RURAL DE CREDITO | FECHA | NORMA | HECHOS DE IMPORTANCIA |
| Caja Rural de Crédito Mochica | 24/03/1992 | Res. SBS N° 347-92 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Crédito Mochica y aprueba los estatutos y objeto social. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito "Los Libertadores" - Ayacucho | 23/04/1993 | Res. SBS N° 175-93 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito "Los Libertadores de Ayacucho" y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 20/04/1994 | Res. SBS N° 249-94 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito "Los Libertadores de Ayacucho" |

| | | | |
|---|------------|----------------------|--|
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Camaná / Caja Rural de Ahorro y Crédito del Sur S.A. | 16/04/1993 | Res. SBS N°167-93 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Camaná y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 26/11/1993 | Res. SBS N°652-93 | Autoriza funcionamiento de la Caja de Ahorro y Crédito Camaná |
| | 15/03/1995 | Res. SBS N°233-95 | Aprueba la modificación del estatuto referida al cambio de denominación social por la de Caja Rural de Ahorro y Crédito del Sur S.A. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Chankas Andahuaylas | 15/04/1993 | Res. SBS N°164-93 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Crédito Mochica y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito de la Región de San Martín | 23/06/1993 | Res. SBS N°315-93 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito de la Región San Martín y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 14/03/1994 | Res. SBS N°150-94 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito de la Región San Martín. |
| | 28/06/2000 | Res. SBS N°443-2000 | Autoriza la fusión mediante la modalidad de absorción de la Caja Rural de Ahorro y Crédito de la Región de San Martín S.A. con la Caja Rural de Ahorro y Crédito Corporación Financiera del Norte S.A. |
| | 01/03/2008 | Res. SBS N° 352-2008 | Autorizan fusión de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura SAC con la Caja Rural de Ahorro y Crédito de la Región San Martín (Fusión por absorción: Piura es la absorbente) |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Cañete/PROFINANZAS | 18/06/1993 | Res. SBS N°307-93 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Cañete y aprueba el proyecto de constitución y estatuto. |
| | 01/03/1995 | Res. SBS N°201-95 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Cañete. |
| | | Res. SBS N°731-99 | Aprueba la modificación del estatuto social de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Cañete S.A por Caja Rural de Ahorro y Crédito Promotora de Finanzas S.AA - Profinanzas S.A.A. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Señor de Luren | 22/12/1993 | Res. SBS N°719-93 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Señor de Luren y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 13/05/1994 | Res. SBS N°305-94 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Señor Luren |
| | 27/07/2007 | Res. SBS 997-2007 | Aprueban modificación del Estatuto Social de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Señor de Luren S.A. referida la creación de acciones preferentes clase B. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Selva Central S.A. | 17/12/1993 | Res. SBS N°717-93 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Selva Central S.A. y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 14/10/1994 | Res. SBS N°703-94 | Autorizar el funcionamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Selva Central S.A. |

| | | | |
|---|------------|----------------------|---|
| | 27/05/1999 | Res. SBS N°463-99 | Interviene la Caja Rural de Ahorro y Crédito Selva Central |
| | 26/07/1999 | Res. SBS N°686-99 | Prorroga por 45 días el plazo de intervención de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Selva Central. |
| | 01/02/2006 | Res. SBS N° 108-2006 | Dar por concluido el proceso liquidatorio de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Selva Central y en consecuencia la extinción de la sociedad |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Valle del Río Apurímac y Ene. | 18/11/1993 | Res. SBS N°643-93 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Valle del Río Apurímac y Ene y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 20/04/1994 | Res. SBS N°248-94 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Valle del Río Apurímac y Ene. |
| | 09/04/1997 | Res. SBS N°230-97 | Declara la disolución de la Caja Rural de Ahorros de Crédito Valle del Río Apurímac y Ene, iniciándose el proceso de liquidación. |
| | 08/04/1997 | Res. SBS N°229-97 | Declara la intervención de la Caja Rural de Ahorros de Crédito Valle del Río Apurímac y Ene. |
| | 28/01/2004 | Res. SBS N° 113-2004 | Da por concluido el proceso liquidatorio de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Valle del Río Apurímac y Ene. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Quillabamba-/CREDINKA | 29/10/1993 | Res. SBS N°610-93 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Quillabamba y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto |
| | 10/10/1994 | Res. SBS N°697-94 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Quillabamba. |
| | 25/08/1999 | Res. SBS N°801-99 | Aprueba el cambio de denominación de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Quillabamba por Caja Rural de Ahorro y Crédito Quillabamba-CREDINKA. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Miguel Grau S.A./CORFINOR | 12/10/1993 | Res. SBS N°514-93 | Autoriza la organización de la Caja Rural y Crédito Miguel Grau S.A. y aprueba el proyecto de minuta de constitución y estatuto |
| | 03/04/1995 | Res. SBS N°273-95 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de ahorro y Crédito Miguel Grau S.A. |
| | | | Aprueba el cambio de denominación de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Miguel Grau por Caja Rural de Ahorro y Crédito CORFINOR. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Tumbay | 09/09/1993 | Res. SBS N°437-93 | Autoriza la organización de la Caja Rural de ahorro y Crédito Tumbay y aprueba el proyecto de minuta de constitución y estatuto. |
| | 24/02/1994 | Res. SBS N°101-94 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Tumbay |

| | | | |
|--|------------|----------------------|---|
| | 22/10/1997 | Res. SBS N°705-97 | Declara la disolución de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Tumbay S.A., Iniciándose el proceso de liquidación. |
| | 20/06/2001 | Res. SBS N°471-2001 | Da por concluido el proceso liquidatorio de la Caja Rural de ahorro y Crédito Tumbay S.A. en liquidación y declara la extinción de su persona jurídica. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Cajamarca | 03/02/1994 | Res. SBS N°060-94 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Cajamarca y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 24/03/1995 | Res. SBS N°246-95 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Cajamarca |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Mantaro S.A. | 10/01/1994 | Res. SBS N°002-94 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Mantaro S.A y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 26/07/1995 | Res. SBS N°468-95 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Mantaro S.A. |
| | 15/05/1998 | Res. SBS N°491-98 | Declara la disolución de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Mantaro S.A. |
| | 06/01/2004 | Res. SBS N° 009-2004 | Dar por concluido el proceso liquidatorio de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Mantaro |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Maraón S.A | | | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro de Crédito Maraón S.A y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Irrigación Majes | 27/05/1994 | Res. SBS N°351-94 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Irrigación Majes. |
| | 05/07/1996 | Res. SBS N°424-96 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de Ahorros y Cadito Irrigación Majes. |
| | 08/01/1999 | Res. SBS N°009-99 | Declara la disolución de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Majes |
| | 07/01/1999 | Res. SBS N°002-99 | Declara la intervención de la Caja Rural de Ahorro de Crédito Majes. |
| | 31/08/2000 | Res. SBS N° 585-2000 | Dar por concluida la designación de los representantes de la SBS, nombrando al Primer Juzgado Civil |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito El Porvenir | 19/05/1994 | Res. SBS N°327-94 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y crédito El Porvenir y aprueba el proyecto de minuta de constitución y estatuto. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Cruz del Chalpón / SIPAN | 19/05/1994 | Res. SBS N°326-94 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Cruz de Chalpón y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |

| | | | |
|---|------------|-----------------------|---|
| | 06/03/1995 | Res. SBS N°213-95 | Autoriza el fundamento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Cruz de Chalpón. |
| | 29/03/2006 | Res. SBS 368-2006 | Aprueban modificación del Estatuto de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Cruz de Chalpón S.A., que cambia su denominación social a Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipán S.A. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito "Chavín S.A" | 22/04/1994 | Res. SBS N°257-94 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Chavín S.A y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 12/12/1994 | Res. SBS N°866-94 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Chavín S.A. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito La Libertad S.A / Caja Nor Perú / Nuestra Gente | 10/08/1994 | Res. SBS N°562-94 | Autoriza la Organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito La Libertad S.A. y aprueba el proyecto de minuta de constitución y estatuto. |
| | 27/02/1995 | Res. SBS N°198-95 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de ahorro y Crédito La Libertad S.A. |
| | 15/02/2002 | Res. SBS N°148-2002 | Aprueba el cambio de denominación social de la Caja Rural de Ahorro y Crédito La Libertad S.A por Caja Rural de Ahorro y Crédito Nor Perú, abreviado " Caja Nor Perú" |
| | 25/07/2008 | Res. SBS N° 3855-2008 | Autorizan fusión de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Nor Perú S.A. con la Caja Rural de Ahorro y Crédito de la Región del Sur S.A.A. y Edpyme Crear Tacna S.A. Extinguiéndose las dos últimas sin necesidad de disolverse ni liquidarse, asumiendo la primera, a título universal, como empresa absorbente, el bloque de patrimonio y los demás derechos y obligaciones de las empresas absorbidas |
| | | | Aprobar en los términos propuestos la modificación total del estatuto social de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Nor Perú S.A., la que en adelante se denominará Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente S.A.A. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Aymaras S.A / Los Andes" | 13/11/1994 | Res. SBS N°793-94 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Aymaras S.A y aprueba el proyecto de minuta de constitución social estatuto. |
| | 19/11/1997 | Res. SBS N°816-97 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Aymaras S.A. |
| | | Res. SBS N°0734-99 | Aprueba el cambio de denominación social de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Aymaras S.A. por Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Andrés Avelino Cáceres S.A | 14/12/1994 | Res. SBS N°871-94 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Andrés Avelino Cáceres S.A y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Inkas S.A | 01/03/1995 | Res. SBS N°204-95 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y crédito Los Inkas y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Ucayali S.A. | 10/04/1995 | Res. SBS N°292-95 | Autoriza la organización de La Caja Rural de Ahorro y Crédito Ucayali S.A" y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 08/05/1997 | Res. SBS N°300-97 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Ucayali S.A. |

| | 16/05/2000 | Res. SBS N° 336-2000 | Da por concluido el proceso liquidatorio de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Ucayali. |
|--|------------|----------------------|--|
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Selva Peruana S.A. | 21/04/1995 | Res. SBS N°312-95 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Selva Peruana S.A. y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 26/11/1996 | Res. SBS N°757-96 | Autoriza el funcionamiento de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Selva Peruana S.A. |
| | 38149 | Res. SBS N° 915-2004 | Dar por concluido el proceso liquidatorio de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Selva Peruana. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Huaral S.A. | 20/07/1995 | Res. SBS N°461-95 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito" Huaral S.A y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Santa Rosa de Lima S.A. | 06/06/1996 | Res. SBS N°370-96 | Autoriza la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Santa Rosa de Lima S.A y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito del Sur S.A / CAJASUR | 28/06/2000 | Res. SBS N°438-2000 | Aprueba la modificación del estatuto social de la Caja Rural de Ahorro y Crédito del Sur S.A a fin de que pueda utilizar el nombre abreviado CAJASUR |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Prymera | 04/02/1998 | Res. SBS N°155-98 | Autoriza el funcionamiento de Productos y Mercados Agrícolas de Huaral Caja Rural de Ahorro y Crédito, a quien se le podrá denominar Caja Rural Prymera. |
| Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipán S.A. | 29/03/2006 | Res. SBS 368-2006 | Aprueban modificación del Estatuto de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Cruz de Chalpón S.A., que cambia su denominación social a Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipán S.A. |
| | | | |
| EDPYME | FECHA | NORMA | HECHOS DE IMPORTANCIA |
| Edpyme CREDYNPET | 12/06/1995 | Res. SBS N°387-95 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa Edpymes Credinpet y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto |
| | 17/01/1996 | Res. SBS N°023-96 | Autoriza el funcionamiento de la Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa Edpyme Credinpet |
| | 25/08/1999 | Res. SBS N° 736-99 | Declaran la disolución de la Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa Credinpet |
| | 11/02/2005 | Res. SBS N° 223-2005 | Dar por concluido el proceso liquidatorio de la Edpyme Credinpet |
| Edpyme FODIGA | 17/08/1995 | Res. SBS N°512-95 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa Fondos e Inversiones Gamarra S.A. Edpymes Fodiga y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto |

| | | | |
|--|------------|-------------------|---|
| Promotora de Créditos El Alamo Edpyme | 02/04/1996 | Res. SBS N°187-96 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa Promotora de Créditos El Alamo Edpymes y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Edpyme Andina | 08/05/1996 | Res. SBS N°316-96 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa Fondo Económico Cristiano -Edpymes y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Fondo Económico Cristiano Edpyme FEC | 22/05/1996 | Res. SBS N°337-96 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa Edpymes Andina y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Edpyme Tecnocredit | 31/07/1996 | Res. SBS N°475-96 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa Tecnología de Crédito para la Pequeña y Micro Empresa - Edpyme Tecnocredit y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto |
| Edpyme Nor Perú S.A | 16/08/1996 | Res. SBS N°525-96 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa Edpymes Nor Perú S.A . y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Edpyme Visión Empresarial S.A/ Edpymes Nueva Visión | 19/08/1996 | Res. SBS N°533-96 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa Edpymes Visión Empresarial S.A. y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto |
| | 29/08/1997 | Res. SBS N°608-97 | Aprueba el cambio de denominación social al de Edpymes Nueva Visión S.A |
| | 03/04/1998 | Res. SBS N°340-98 | Autoriza el funcionamiento de Edpymes Nueva Visión |
| Edpyme Acción Solidaria S.A - Acción SOL | 20/08/1996 | Res. SBS N°536-96 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa Edpymes Acción Solidaria S.A. -Acción-Sol. |
| Edpyme Grupo Capital S.A | 20/09/1996 | Res. SBS N°623-96 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa Edpymes Grupo Capital S.A. y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Edpyme Crédito al Alcance Regional - Tacna (CREAR TACNA) / CRAC Nuestra Gente S.A.A: | 30/04/1997 | Res. SBS N°276-97 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa Edpymes Créditos de Alcance Regional Tacna S.A Edpymes CREAR TACNA y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto |
| | 03/04/1998 | Res. SBS N°341-98 | Autoriza el financiamiento de la Edpymes Créditos al Alcance Regional Tacna S.A se le podrá denominar Edpymes Crear Tacna |
| | 01/08/2008 | Res. N° 3855-2008 | Autorizan fusión de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Nor Perú S.A. con la Caja Rural de Ahorro y Crédito con la Región del Sur S.A.A. y Edpyme Crear Tacna S.A. |
| | | | Aprobar en los términos propuestos la modificación total del estatuto social de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Nor Perú S.A., la que en adelante se denominará Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente S.A.A. |
| Edpyme CREAR AREQUIPA | 29/04/1997 | Res. SBS N°272-97 | Autoriza la organización de la Edpymes Crear Arequipa y aprueba proyecto de minuta de constitución social y estatuto |
| | 03/04/1998 | Res. SBS N°342-98 | Autoriza el funcionamiento de la Edpymes Créditos de Alcance Regional Arequipa S.A. se le podrá Edpymes Crear Arequipa |

| | | | |
|--|------------|------------------------|---|
| | 23/08/2007 | Res. SBS N° 1173-2007 | se autoriza a Edpyme Crear Arequipa a convertirse en empresa financiera bajo la denominación de Empresa Financiera Créditos Arequipa S.A -- Financiera Crear. |
| | 18/08/2009 | Res. SBS N° 11057-2009 | Autoriza el funcionamiento por conversión de la Empresa Financiera Créditos Arequipa S.A. -- Financiera Crear como una empresa financiera. |
| Edpyme Edyficar | 15/04/1997 | Res. SBS N°243-97 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa Edpymes Edyficar y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 28/11/1997 | Res. SBS N°831-97 | Autoriza a partir de la fecha el funcionamiento de la Edpyme Edificar. |
| | 10/08/2007 | Res. SBS N° 1053-2007 | Autorizan la organización de la Empresa Financiera Edyficar S.A. - Financiera Edyficar. |
| Edpyme Proempresa S.A | 11/04/1997 | Res. SBS N°241-97 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Micro empresa Edpymes Proempresa S.A y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto |
| | 28/11/1997 | Res. SBS N°832-97 | Autoriza el funcionamiento de la Edpymes Proempresa S.A |
| CREAR Trujillo - Edpyme / ACCESO CREDITICIO | | Res. SBS N°957-98 | Autoriza la organización de la Edpymes Créditos de Alcance Regional Trujillo S.A Crear Trujillo-Edpyme y aprueba proyecto de minuta de constitución social y estatuto |
| | | Res. SBS N°597-2000 | Autoriza el funcionamiento de la Edpyme Crear - Trujillo S.A. |
| | 19/02/2008 | Res. SBS N° 341-2008 | Se aprobó la modificación de la denominación social de Edpyme Créditos de Alcance Regional Trujillo S.A. -- Crear Trujillo Edpyme, por Edpyme Acceso Crediticio Sociedad Anónima pudiendo utilizar la denominación abreviada Acceso Crediticio -- Edpyme. |
| Edpyme Finca S.A | 23/12/1998 | Res. SBS N°1276-98 | Autoriza la organización de la Edpyme Finca S.A. y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Edpyme CREAR Cusco | 23/12/1998 | Res. SBS N°1268-98 | Autoriza la organización de la Edpyme Créditos de Alcance Regional Cusco S.A Edpyme CREAR Cusco y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Edpyme Pro-Negocios | 19/04/1999 | Res. SBS N°0278-99 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa del Fomento de Comercio y la Producción S.A-Edpyme Pro Negocios y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto.(Caduco el certificado de organización Art.23 Ley General) |
| | 17/04/2002 | Res. SBS N°333-2002 | Autoriza la organización de la Edpyme Pro-Negocios S.A y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Edpyme Raiz S.A | 18/03/1999 | Res. SBS N°0208 | Autoriza la organización de la Edpyme Raiz S.A y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 06/09/1999 | Res. SBS N°839-99 | Autoriza el funcionamiento de Edpyme Raiz S.A. |

| | | | |
|--------------------------------------|------------|-----------------------|---|
| Edpyme CREDIVISION | 15/03/1999 | Res. SBS N°0190-99 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa CREDIVISION y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 13/06/2000 | Res. SBS N°413-2000 | Autoriza el funcionamiento de la Edpyme Credivisión S.A. |
| Edpyme CAMCO-PIURA / EFECTIVA | 05/02/1999 | Res. SBS N°099-99 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa Edpyme CAMCO -Piura y aprueba la minuta de constitución social y estatuto. |
| | 11/01/2001 | Res. SBS N°013-2001 | Autoriza el funcionamiento de la Edpyme Camco- Piura S.A. |
| | 07/11/2003 | Res. SBS N°1545-2003 | Queda denegada la solicitud de autorización de la Entidad de desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa Efectiva |
| | 22/12/2004 | Res. SBS N° 1917-2004 | Aprueban cambio de denominación social de la Edpyme Canco Piura por Edpyme Efectiva. |
| Edpyme EFECTIVA | 07/11/2003 | Res. SBS N°1545-2003 | Queda denegada la solicitud de autorización de la Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa Efectiva |
| Edpyme SOLIDARIDAD | 14/01/1999 | Res. SBS N°034-99 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa SOLIDARIDAD-Edpyme Solidaridad y aprueba la minuta de constitución social y estatuto. |
| | 20/01/2000 | Res. SBS N°046-2000 | Autoriza el funcionamiento de la Edpyme Solidaridad. |
| | 06/05/2008 | Res. SBS N° 1347-2008 | Aprueban la utilización de la abreviación Edpyme Solidaridad y desarrollo empresarial S.A.C. |
| Edpyme Alternativa | 29/09/1999 | Res. SBS N°885-99 | Autoriza la organización de la entidad de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa Edpyme Alternativa y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto |
| | 04/09/2001 | Res. SBS N°652-2001 | Autoriza el funcionamiento de la Edpyme Alternativa S.A |
| Edpyme Microsol S.A. | 10/08/1999 | Res. SBS N°745-99 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa Microsol S.A. y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Edpyme Credicamara | 21/01/2000 | Res. SBS N°047-2000 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa Credicamara S.A y podrá denominarse Edpyme Credicamara |
| Edpyme OMICRON | 29/05/2000 | Res. SBS N°358-2000 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa Omicrom S.A. ; se le podra denominar Edpyme Omicron; aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto |
| Edpyme Confianza | 24/06/1997 | Res. SBS N°450-97 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa Edpyme Confianza y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |

| | 04/11/2009 | Res. SBS N° 12636-2009 | Autorizan la conversión de EDPYME Confianza como Empresa Financiera Empresa Financiera Confianza. |
|---|------------|------------------------|---|
| Edpyme Atlantis S.A.C | 11/09/2002 | Res. SBS N°880-2002 | Denegar la solicitud de autorización de organización presentada por los organizadores de la Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa Edpyme Atlantis S.A.C. |
| Edpyme Credijet del Perú S.A. | 30/08/2006 | Res. SBS N° 1098-2006 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa Edpyme Credijet del Perú S.A. para lo cual se aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 23/06/2008 | Res. SBS N° 2559-2008 | Autorizan el funcionamiento de Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa Credijet del Perú Sociedad Anónima, Edpyme Credijet del Perú S.A. |
| Edpyme Micasita S.A. | 14/12/2005 | Res.SBS. N° 563-2005 | Autoriza la organización de la Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa Edpyme Micasita S.A. para lo cual se aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 08/03/2006 | Res.SBS. N° 285-2006 | Autoriza el funcionamiento de la Edpyme Micasita |
| | | | |
| FINANCIERA | FECHA | NORMA | HECHOS DE IMPORTANCIA |
| Financiera Andina S.A. | 1960 | - | Fecha de fundación. |
| | 18/08/1972 | Res. SBS N° 205-72 | Reconocimiento legal como empresa de conformidad con el D. Ley N° 18957. |
| | 15/04/1982 | Res. SBS N° 243-82 | Se declara en régimen de intervención. |
| | 07/02/1985 | Res. SBS N° 054-85 | Se declara en disolución y liquidación. |
| | 25/06/1999 | Res. SBS N° 583-99 | Da por concluido el proceso liquidatorio. |
| Financiera y Promotora de la Industria y de la Construcción S.A. (FINANPRO) | 1964 | - | Fecha de fundación. |
| | 20/12/1971 | Res. SBS N° 217-71 | Autoriza a Financiera y Promotora de Construcción S.A. (FIPCSA) para actualizar su inscripción en el Registro de Empresas Financieras. |
| | 04/04/1972 | Res. SBS N° 084-72 | Reconocimiento legal como empresa de conformidad con el D. Ley N° 18957. Aprueba la minuta de modificación de estatutos y aumento de capital solicitado. Autoriza a Financiera y Promotora de la Construcción S.A. para operar como empresa financiera. |

| | | | |
|--|------------|---------------------|---|
| | 14/01/1982 | Res. SBS N° 036-82 | Aprueba la modificación total del estatuto social que incluye el cambio de nombre a Financiera y Promotora de la Industria de la Construcción S.A. Finanpro. |
| | 29/05/1986 | Res. SBS N° 256-86 | Se autoriza la transformación de Finanpro a banco comercial, adoptando la nueva denominación social de Banco del Pacífico o Finbanco. |
| | 25/11/1986 | Res. SBS N° 693-86 | Se autoriza el inicio de operaciones del Banco Financiero del Perú o Finbanco. |
| Promotora Peruana S.A. (PROMOPER) | 1970 | - | Fecha de fundación. |
| | 21/03/1972 | Res. SBS N° 066-72 | Reconocimiento legal como empresa de conformidad con el D. Ley N° 18957. |
| | 31/12/1992 | Res. SBS N° 1623-92 | Se autoriza la transformación de la Financiera Promotora Peruana S.A. a empresa bancaria, adoptando la nueva denominación social de Banco Banex. |
| Financiera Peruana / INTERFIP/ PORFIN | 1952 | - | Fecha de fundación. |
| | 07/04/1972 | Res. SBS N° 087-72 | Reconocimiento legal como empresa de conformidad con el D. Ley N° 18957. Autoriza a Financiera Peruana S.A. para operar como empresa financiera. |
| | 20/12/1973 | Res. SBS N° 424-73 | Autoriza a Financiera Peruana S.A. para que lleve adelante la fusión por absorción con la empresa Urbanizaciones e Inversiones Inmobiliarias S.A. |
| | 30/12/1997 | Res. SBS N° 910-97 | Se modifica la denominación social de Financiera Peruana-Interfip por la de Financiera Peruana Por fin S.A. |
| | 29/04/1999 | Res. SBS N° 313-99 | Se autoriza la fusión del banco Internacional del Perú por absorción con la Financiera Peruana Por fin S.A. |
| Financiera San Pedro S.A. | 1946 | - | Fecha de fundación. |
| | 02/06/1972 | Res. SBS N° 129-72 | Reconocimiento legal como empresa de conformidad con el D. Ley N° 18957. Aprueba los estatutos presentados por Financiera San Pedro S.A. Finsapesa, ex Inversiones San Pedro S.A. |
| | 31/12/1999 | Res. SBS N° 1137-99 | Se autoriza la fusión por absorción con la Financiera San Pedro S.A. |
| Peruinvest | 1959 | - | Fecha de fundación. |
| | 12/10/1972 | Res. SBS N° 249-72 | Reconocimiento legal como empresa de conformidad con el D. Ley N° 18957. Aprueba la minuta de modificación de estatuto solicitado por Peruinvest Compañía de Fomento e Inversiones S.A. Además la autoriza para operar como empresa financiera. |

| | | | |
|---|------------|------------------------|---|
| | 19/03/1976 | Res. SBS N° 108-76 | Autoriza a Peruinvest Cía. de Fomento e Inversiones S.A. para la fusión por incorporación de la empresa Valorinvest Cía. de Valores S.A. |
| | 04/05/1992 | Res. SBS N° 460-92 | Se declara en estado de disolución y liquidación. |
| | 08/01/2010 | Res. SBS N° 16156-2009 | Dan por concluido proceso liquidatorio de Peruinvest Compañía de Fomento e Inversiones S.A. en Liquidación |
| Financiera de Crédito del Perú / Solución Financiera de Crédito del Perú | 28/03/1979 | Res. SBS N° 743-79 | Aprueba la solicitud de organización, proyecto de minuta de constitución social y estatuto de la empresa en formación que se denominará Financiera de Crédito del Perú S.A. |
| | 28/03/1980 | Res. SBS N° 317-80 | Se autoriza el inicio de operaciones |
| | 19/11/1996 | Res. SBS N° 749-96 | Aprueba el cambio de denominación social de Financiera de Crédito del Perú S.A. por el de Solución Financiera de Crédito del Perú. |
| | 03/03/2004 | Res. SBS N° 247-2004 | Autoriza la escisión de un bloque patrimonial de Solución Financiera de Crédito para ser absorbido por el Banco de Crédito del Perú. |
| Financiera Nacional S.A. | 29/12/1978 | Res. SBS N° 972-78 | Aprueba la solicitud de organización, minuta de constitución social y estatutos de la empresa que se denominará Financiera Nacional S.A. |
| | 18/09/1979 | Res. SBS N° 758-79 | Autoriza a la empresa Financiera Nacional S.A. para iniciar sus operaciones. |
| | 25/05/1994 | Res. SBS N° 340-94 | Se autoriza la transformación de la Financiera Nacional S.A. a empresa bancaria, adoptando la nueva denominación social de Banco del Libertador. |
| Financiera del Sur/ FINSUR | 19/04/1979 | Res. SBS N° 1274-79 | Aprueba la solicitud de organización, minuta de constitución social y estatuto de la empresa con oficina principal en Arequipa, que se denominará Financiera del Sur S.A. |
| | 20/02/1981 | Res. SBS N° 118-81 | Autoriza a la empresa Financiera del Sur S.A. para iniciar sus operaciones. |
| | 04/09/1992 | Res. SBS N° 846-92 | Se somete a Financiera Regional del Sur a régimen de vigilancia. |
| | 18/09/1992 | Res. SBS N° 894-92 | Se declara en intervención a Financiera Regional del Sur S.A. Finsur |
| | 23/02/1993 | Res. SBS N° 082-93 | Levanta la intervención de Financiera Regional del Sur S.A. Finsur y la somete a régimen de vigilancia y designa a delegado especial. |
| | 26/05/1999 | Res. SBS N° 459-99 | Se autoriza la fusión del Banco de Comercio con la Financiera Regional del Sur-FINSUR absorbiendo el banco la totalidad de activos y pasivos. |

| | | | |
|--|------------|------------------------|---|
| Financiera Sudamericana S.A. | 12/12/1980 | Res. SBS N° 1184-80 | Aprueba la solicitud de organización, minuta de constitución social y estatuto de la empresa que se denominará Financiera Sudamericana S.A. |
| | 24/07/1981 | Res. SBS N° 481-81 | Autoriza a la empresa Financiera Sudamericana S.A. para iniciar sus operaciones. |
| | 11/07/1991 | Res. SBS N° 402-91 | Se autoriza a Financiera Sudamericana S.A. para que proceda a la formalización de su conversión a empresa bancaria, bajo la nueva denominación social de Banco Sudamericano S.A.. |
| | 30/12/1992 | Res. SBS N° 1454-92 | Se autoriza a Financiera Sudamericana S.A. para que a partir del 1 de enero de 1993, funcione como empresa bancaria bajo la denominación de Banco Sudamericano S.A. |
| Financiera Comercial del Perú S.A. (FINCOPER) | 24/02/1978 | Res. SBS N° 159-78 | Aprueba la solicitud de organización, así como la minuta de constitución social y estatuto de la empresa en formación que se denominará Financiera Comercial del Perú. |
| | 23/08/1978 | Res. SBS N° 632-78 | Autoriza a la empresa Financiera Comercial del Perú (FINCOPER) para iniciar sus operaciones. |
| | 29/04/1983 | Res. SBS N° 193-83 | Se declara en régimen de intervención. |
| | 09/10/1987 | Res. SBS N° 714-87 | Se declara en disolución y liquidación. |
| | 23/10/1997 | Res. SBS N° 706-97 | Da por concluido el proceso liquidatorio de Financiera Comercial del Perú y por tanto declarada disuelta. |
| Financiera de Lima | 18/02/1980 | Res. SBS N° 191-80 | Aprueba la solicitud de organización, minuta de constitución social y estatuto de la empresa que se denominará Financiera de Lima. |
| | 16/07/1980 | Res. SBS N° 752-80 | Autoriza a la empresa Financiera de Lima para iniciar sus operaciones. |
| | 09/09/1983 | Res. SBS N° 447-83 | Se autoriza la transformación de la Financiera de Lima S.A. a banco comercial, adoptando la nueva denominación social de Banco Mercantil del Perú S.A. |
| Financiera Daewoo S.A. | 28/12/1995 | Res. SBS N° 936-95 | Autoriza la organización de la empresa Financiera Daewoo S.A y aprueba la minuta de constitución social y estatutos. |
| | 15/03/1996 | Res. SBS N° 150-96 | Autoriza el funcionamiento de la empresa Financiera Daewoo S.A. |
| | 04/06/2003 | Res. SBS N° 796-2003 | Autoriza la disolución voluntaria y posterior inicio de proceso liquidatorio. |
| | 31/12/2008 | Res. SBS N° 14191-2008 | Dar por concluido proceso liquidatorio de Financiera Daewoo en Liquidación y declara la extinción de sus personería jurídica |

| | | | |
|---|------------|-----------------------|---|
| Financiera Internacional S.A. / Financiera Progreso S.A. (FIPROSA) | 19/01/1979 | Res. SBS N° 036-79 | Aprueba la solicitud de organización, minuta de constitución social y estatuto de la empresa en formación denominada Financiera Internacional S.A. |
| | 28/10/1980 | Res. SBS N° 1057-80 | Aprueba la modificación del artículo primero del estatuto social de Financiera Internacional S.A., concerniente al cambio de su denominación social por la de Financiera Progreso S.A.. |
| | 19/03/1981 | Res. SBS N° 180-81 | Autoriza a la empresa Financiera Progreso S.A. para iniciar sus operaciones. |
| | 22/03/1990 | Res. SBS N° 178-90 | Se autoriza la transformación de la Financiera Progreso S.A. a banco comercial, adoptando la nueva denominación social de Banco del Progreso S. A. o Probank. |
| Financiera Cordillera / Banco Ripley S.A. | 11/10/1999 | Res. SBS N° 917-99 | Se autoriza la transformación del Banco Solventa a empresa financiera, adoptando la nueva denominación social de Financiera Cordillera S.A. |
| | 04/07/2007 | Res. SBS N° 820-2007 | Autorizan a Financiera Cordillera S.A. para organizar una empresa bancaria bajo la denominación social de Banco Ripley S.A. |
| Financiera CMR/ Banco Falabella S.A. | 07/05/1996 | Res. SBS N° 306-96 | Autoriza la organización de la empresa Financiera CMR S.A. y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 19/12/1996 | Res. SBS N° 805-96 | Autoriza el funcionamiento de la empresa Financiera CMR S.A. |
| | 28/11/1997 | Res. SBS N° 833-97 | Se autoriza la fusión de Financiera CMR S.A. con la empresa Prosefin S.A. disolviéndose ésta última sin liquidar. |
| | 17/08/2006 | | Presentan una solicitud a la SBS de conversión de empresa financiera a empresa bancaria. |
| | 07/12/2006 | Res. SBS N° 1604-2006 | Autorizan a Financiera CMR S.A. para que organice una empresa bancaria bajo la denominación social de Banco Falabella S.A. para lo cual se aprueba el proyecto de minuta. |
| Volvo Finance Perú S.A./ Financiera TFC S.A. | 04/12/1996 | Res. SBS N° 775-96 | Autoriza la organización de la empresa financiera Volvo Finance Perú S.A. y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| | 13/03/1997 | Res. SBS N° 147-97 | Autoriza el funcionamiento de la empresa Volvo Finance Perú S.A. como empresa financiera. |
| | 29/08/1997 | Res. SBS N° 598-97 | Se autoriza la fusión por absorción de Volvo Finance Perú S.A. sobre Volvo Leasing Perú S.A. disolviéndose esta última sin liquidarse. |
| | 29/04/2006 | Res. SBS N° 509-2006 | Aprueban modificación del Estatuto Social de la financiera Volvo Finance Perú S.A., variando su denominación social a Financiera TFC S.A. |
| Inversiones Abancay S.A. | 06/04/1972 | Res. SBS N° 086-72 | Autoriza a Inversiones Abancay S.A. para operar como empresa financiera. |

| | | | |
|---|------------|------------------------|---|
| | 04/04/1975 | Res. SBS N° 094-75 | Autoriza a la empresa financiera Inversiones Abancay S.A. liquidar sus negocios. |
| Financiera Peruval S.A. | 25/01/1996 | Res. SBS N° 047-96 | Autoriza la organización de la empresa financiera Financiera Peruval S.A. y aprueba el proyecto de minuta de constitución social y estatuto. |
| Inversiones Financieras | 11/01/1996 | Res. SBS N° 016-96 | Autoriza a Inversiones Financieras S.A. para que directamente a través del Banco del Libertador, pueda adquirir, con el propósito de fusión más del 15 % de las acciones del Banco del Sur del Perú. (Ver: Banco del Sur/ Banco del Libertador). |
| Financiera TFC S.A. | 29/04/2006 | Res. SBS N° 509-2006 | Aprobar la modificación del artículo 1 del Estatuto Social de la financiera Volvo Finance Perú S.A. a través de la cual la empresa cambia su denominación social a Financiera TFC S.A. |
| Empresa Financiera Edyficar S.A. - Financiera Edyficar | 10/08/2007 | Res. SBS N° 1053-2007 | Autorizan la organización de la Empresa Financiera Edyficar S.A. – financiera Edyficar. |
| | 25/10/2009 | Res.SBS N° 13424-2009 | Autorizan a empresa Financiera Edyficar S.A. otorgar el 100% de sus acciones representativas del capital mínimo al Banco de Crédito del Perú |
| Mitsui Auto Finance Perú S.A. | 14/07/2008 | Res. SBS N° 3248-2008 | Autorizan organización de empresa financiera bajo la denominación social de Mitsui Auto Finance Perú S.A. |
| Financiera Presta S.A. | 05/06/2008 | Res. SBS N° 1968-2008 | Autorizan organización de empresa financiera bajo la denominación social de Financiera Presta S.A. |
| Empresa Financiera Confianza S.A. | 04/11/2009 | Res. SBS N° 12635-2009 | Autorizan funcionamiento de la Empresa Financiera Confianza S.A. como empresa financiera (antes Edpyme Confianza) |
| Empresa Financiera Arequipa S.A. -- Financiera Crear | 23/08/2007 | Res. SBS N° 1173-2007 | Se autoriza a Edpyme Crear Arequipa a convertirse en empresa financiera bajo la denominación de Empresa Financiera Créditos Arequipa S.A -- Financiera Crear. |
| | 18/08/2009 | Res. SBS N° 11057-2009 | Autoriza el funcionamiento por conversión de la Empresa Financiera Créditos Arequipa S.A. -- Financiera Crear como una empresa financiera |
| Empresa Financiera Efectiva S.A. | 31/03/2010 | Res. SBS. N° 3042-2010 | Autoriza a partir de la fecha el funcionamiento de la Empresa Financiera Efectiva S.A. - Financiera Efectiva como una empresa financiera, la que podrá realizar las operaciones señaladas en el artículo 284° de la Ley General |
| Financiera Universal | 28/12/2009 | Res. SBS N° 15580-2009 | Autoriza el funcionamiento de Financiera Universal S.A. como financiera |
| Financiera Uno | 28/01/2010 | Res. SBS. N° 397-2010 | Autoriza el funcionamiento de Financiera Uno S.A. como empresa financiera |
| América Financiera | 08/04/2010 | Res. SBS. N° 3031-2010 | Autoriza el funcionamiento de América Financiera S.A. como una empresa financiera |